

En mayo entregará parte de los papeles de \$10.000
Por costos y plazos, China está a un paso de
ganar la impresión del billete de Alberdi... P.15



Catamarca
Una minera de
Emiratos Árabes
viene por litio... P.18

El Cronista

BUENOS AIRES • ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

MARTES

23 DE ABRIL DE 2024

PRECIO: \$ 900

Nº 34.617 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 1.268,66 ▲ 6,66 — Dow Jones 38.289,98 ▲ 0,67 — Dólar BNA Mayorista 892,00 ▲ 0,92 — Euro 1,07 ▲ 0,08 — Real 5,17 ▼ -0,64 — Riesgo país 1148 ▼ -5,59



► ZOOM EDITORIAL

Convertir la
baja del déficit
fiscal en una
guerra santa
no es sostenible

Hernán de Goñi
Director Periodístico
—p. 2—



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

► OPINIÓN

Huida hacia el
oro y el rechazo de
bonos de EE.UU.

Germán Fermo
Director Maestría en Finanzas,
Universidad de San Andrés
—p. 3—

► FINANCIAL TIMES

El default argentino
y el juicio del siglo
por un pasivo de
u\$s 100.000
millones

—p. 25—

► ESCENARIO

Superclásico del
mercado: en abril
el plazo fijo vuelve
a ganar al dólar

Guillermo Laborda
Economista y periodista
—p. 16—

AFIRMÓ QUE EL DÉFICIT CERO "NO ES MARKETING, ES UN MANDAMIENTO"

Milei anunció un superávit financiero de 0,2% del PBI y defendió el plan de ajuste

Según el Presidente, la era del Estado presente "terminó". Admitió la licuación del gasto social, pero dijo que el mayor recorte lo hizo la "motosierra". Hoy marcha la comunidad educativa

En un discurso transmitido por cadena nacional, el presidente Javier Milei informó anoche que el Gobierno logró alcanzar superávit fiscal primario y financiero por tercer mes consecutivo. El mandatario calificó este resultado, que representa

un saldo positivo de 0,2% en el primer trimestre del año, como "una hazaña de proporciones históricas". Su mensaje, no obstante, eludió cualquier tono conciliador. Reiteró sus críticas a la oposición, el Congreso y a los medios, y avisó que la

Argentina no volverá a utilizar el gasto público como palanca para reactivar la economía. "La era del Estado presente terminó". El primer mandatario se ocupó más de defender la forma en que aplicó el ajuste que en hacer referencias a la conti-

nuidad del plan. Hoy el Gobierno enfrentará una marcha en defensa de la educación pública que se espera sea masiva. Anoche el Ejecutivo giró fondos a las universidades, a la espera de aminorar el tono de los reclamos. — P. 4, 5, 6 y 7

DESCOMPRIEN LA DEMANDA DE DÓLARES

Lanzarán un nuevo Bopreal para que bancos y empresas puedan girar dividendos adeudados... P. 15

EMPIEZA EL INTERCAMBIO DE DATOS

AFIP procura que EE.UU. envíe la mayor cantidad de información sobre cuentas de argentinos... P. 10

EL TUIT DEL DÍA



"Si hay corrupción hagan las denuncias, pero no le quiten financiamiento a las Universidades. Buscar excusas y tratar de desviar el tema solo es parte del relato. Hasta de inventar enemigos y empiecen a solucionar los problemas".

Paula Oliveto

Diputada Nacional por la Coalición Cívica-ARI

ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi
hdegoni@cronista.com

Convertir la baja del déficit fiscal en una guerra santa no es sostenible

En 2015, Mauricio Macri hizo campaña con la promesa de hacer un ajuste amigable. No quería ahondar más las diferencias, y asumía que necesitaba los votos del peronismo no kirchnerista. Eran los tiempos en los que los economistas discutían si hacía falta shock o gradualismo, y el candidato del PRO había decidido que no quería asustar a los votantes que dependían de la billetera del Estado. Por eso señalaba -entre otros ejemplos- que no iba a cerrar Aerolíneas ni a suprimir los planes sociales.

Javier Milei, por el contrario, encarnó la visión opuesta. Su herramienta de campaña, la motosierra, nunca tuvo otro significado: siempre fue la imagen de un ajuste feroz. A su entender, no había otra forma de convencer a la sociedad de que el gasto público financiado con emisión monetaria era el enemigo del crecimiento. Su voto fue por el shock, y su estrategia fue diseñada casi como una escalada bélica. No había reducción posible si primero no había un corte de presupuesto y luego, si había suerte, un ensayo de negociación.

En el discurso que anoche pronunció por cadena nacional, el Presidente se vanaglorió de esta estrategia. Sostuvo que haber conseguido un trimestre completo de superávit fiscal primario y financiero es un "hito que no tiene parangón en la

historia del mundo occidental". Es cierto, y por eso celebran los tenedores de activos argentinos. Pero si hay una razón por la cual ningún otro gobierno hizo algo parecido, es porque nadie se animó a pasar el bisturí de esta forma. El propio FMI le hizo advertencias al Gobierno sobre la necesidad de preservar a los sectores de menores ingresos.

La discusión no está en los objetivos, porque vivir con déficit y con inflación tampoco es el camino recomendado para alcanzar un crecimiento sostenible. Lo que sucede en el medio es que la afirmación de que con esta política no pagan justos por pecadores se diluye en el día a día. Así lo sienten los que están detrás de las obras públicas paralizadas o del 76% de transferencias no concretadas a provincias.

Casi todos los economistas (incluso los liberales que asesoraron a Milei, como Carlos Rodríguez) coinciden en que el tipo de ajuste que llevó adelante el Gobierno para conseguir los resultados mostrados anoche no puede extenderse en el tiempo. La extrema rigidez de los mandamientos fiscales tampoco ayuda, como lo demuestran las innumerables idas y vueltas de la Ley Bases. La marcha en defensa de la educación pública (que cuenta incluso con el apoyo de docentes de universidades privadas) es un mensaje de amplios sectores sociales que piden no ser sacrificados en la guerra santa contra el déficit fiscal, sin al menos ser escuchados y tenidos en cuenta.

EL NÚMERO DE HOY

-18%

La actividad metalúrgica cayó 17,7% la en marzo y respecto a febrero 2024 disminuyó 2,8%, según Adimra.

..

Milei hizo algo más que celebrar el superávit fiscal. Dijo que la era del Estado presente se terminó. Los que quedaron en el medio son parte de un "esfuerzo heroico"

LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: NA

Achican la estructura del Incaa

El Gobierno oficializó ayer el achicamiento del Instituto Nacional de Cine y Artes Audiovisuales (Incaa). Según la resolución publicada ayer en el Boletín Oficial, el organismo mantendrá solo cuatro gerencias. La decisión implica suprimir varias unidades operativas y una posterior revisión de la dotación del personal afectado. Por esa razón se notificó a los empleados que permanecerán en situación de "licencia obligatoria" hasta que se determine a dónde serán reubicados. La medida también interrumpe la programación de las salas denominadas Espacio Incaa. La única que circunstancialmente no se verá afectada es el emblemático Cine Gaumont, porque por estos días se lleva a cabo el BAFICI.





La frase del día

Manuel Adorni

Vocero presidencial

"El reclamo de aumentos presupuestarios es incentivado por la política. Transforman la marcha en una marcha incentivada por la política. Es genuino el reclamo, lo que no es genuino que desde un escritorio incentiven a que estas cuestiones ocurran con cierto incentivo detrás. No permitiremos que las universidades sean utilizadas por políticos de turno para beneficio propio"

3

OPINIÓN

Germán Fermo

Director Maestría en Finanzas,
Universidad de San Andrés



Huida hacia el oro y el rechazo de bonos de EE.UU.

Una rotación que comienza a afectar al Nasdaq? Esto se viene poniendo muy *hawkish* (monetariamente restrictivo), es otro año totalmente distinto relativo a sólo dos meses atrás y todo lo que sea 'sensible a tasas de interés' será vendido probablemente en una rotación que viene siendo muy cruel y multidimensional y no pareciera querer culminar aquí en lo que se olfatea como un incipiente comienzo de fortísimos cambios y no el final de los mismos.

No pareciera ser casualidad que, al cierre del viernes pasado, las *cíclicas* (DIA) estaban en verde y las *techs* en rojo furioso (QQQ). Atentos a NVDA rompiendo la media de 50 días, entrando en *bear market* y uniéndose a mucho papel que viene haciendo lo propio a partir de un contexto en donde la parte corta se pone *hawkish* por recalentamiento inflacionario y la larga por un déficit fiscal y endeudamiento norteamericano fuera de control, siendo esto último por lejos, lo más relevante.

Nada de esto se *priceaba* a inicios de 2024 y enfrenta a un mercado que se anima a trascender a la Reserva Federal, que otra vez se percibe como detrás de la tortuga aun cuando lo verdaderamente importante viene por el lado fiscal y no por la dimensión monetaria.

Hace tiempo que no veíamos rotación desde tecnológicas a cíclicas, esto ocurre probablemente porque el mercado anticipa un *hawkishness* no *priceado* de naturaleza fiscal asociado a mayor riesgo sistémico en la curva norteamericana.

Los bloques que se oponen a Estados Unidos comenzaron otra guerra y no es Irán, en un contexto geopolítico que se complica y que comienza a delinear un sendero fiscal y de endeudamiento cada vez más complicado y más ahora con un



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

aumento probable de la militarización resultante.

Es muy notable que, ante los sucesos bélicos recientes, los bonos del Tesoro norteamericano no hayan operado como lo hacen tradicionalmente en eventos de riesgo al comportarse como 'safe havens' (refugios de valor).

Normalmente, ante situaciones de suma incertidumbre como las vividas durante la semana anterior, el mercado suele utilizar a los bonos norteamericanos como refugios, por lo que sus respectivos precios suelen subir y sus *yields* resultantes, bajar. Sin embargo, durante la semana pasada, ante una situación de alto riesgo evidente, el mercado en vez de comprar *Treasuries*, decidió venderlos, lo cual habla del notable sentimiento *bearish* (pesimista) detrás del dólar y los bonos soberanos de EE.UU. siendo reemplazados por el oro como refugio preferido.

Esto significa una actitud totalmente diferente de com-

Probablemente estemos presenciando un cambio muy estructural en la forma en la que el mundo percibe a los bonos y a la moneda norteamericana

portamiento ante el riesgo y habla de que probablemente estemos presenciando un cambio muy estructural en la forma en la que el mundo percibe a los bonos y a la moneda norteamericana.

Es más, ante la posibilidad de un nuevo conflicto, el mercado anticipa una potencial participación norteamericana directa o indirectamente y, de esta forma, descuenta mayor déficit y endeudamiento, castigando por lo tanto aún más a los bonos largos, tal como viene siendo el caso desde inicio de año con una 30yr que ya *gapeó* 70 basis y no pareciera querer culminar aquí.

Esta 'nueva' guerra es contra el dólar, euro y yen y monedas

del G10 en general: un "intento de *debasement* monetario" que en español significa algo así como la huida sistemática contra las monedas papel especialmente, el dólar norteamericano, y la utilización del oro como escape obligado.

En esta realidad y con una 30yr ya no tan lejos del nivel del 5%, hay mucho jugador *long equity* tecnológico que no se quiere enterar de una rotación con altísimo contenido estructural que comienza a poner presión en tasas largas norteamericanas no por cuestiones monetarias, sino por razones fiscales que apuntan a una mayor prima de riesgo en el país considerado como *benchmark* de calidad crediticia y, al ocurrir, genera una presión ascendentemente global en todas las tasas largas con potenciales consecuencias en la valuación de activos financieros de todo el planeta.

Un aspecto muy relevante a tener en cuenta es que la reducción en tenencias de bonos

soberanos norteamericanos y la resultante acumulación alternativa en oro, proviene principalmente desde bancos centrales y éstos son jugadores que no toman ganancia, que no operan el corto plazo y que, por lo tanto, saben esperar y, cuando rotan hacia otro activo, lo hacen de manera convencida y por largo tiempo. De esta forma, las rotaciones actuales probablemente sean posicionamientos que llegaron para quedarse por lo que el castigo a bonos largos podría ser incesantemente cruel y la compra de oro como sustituto, también.

Algo muy perverso se está armando entre *longs* en oro y *shorts* en *Treasuries* largos lo cual describe una preocupante dinámica en tasas de alta *duration*.

Si se viene una fuerte corrección en *equity*, bien podría ser ocasionada por un severo castigo en bonos largos. En esta coyuntura es un error enfatizar demasiado en la dinámica de bonos cortos que, si bien vuelven a revivir un dilema inflacionario ante el recalentamiento en precios observado desde inicio de año, pareciera que quedan relegados frente al verdadero drama fiscal que enfrenta EE.UU. y que viene siendo descontado por la parte larga de la curva.

La rotación de cartera de los bancos centrales pareciera ser de muy largo plazo: 'pro oro' y 'anti *Treasuries*'. Lo importante es lo que viene aconteciendo en la parte larga y se refiere al *pricing* de un sendero de deuda insostenible para Norteamérica y que no tiene nada que ver con el recalentamiento inflacionario que a su vez resulta en otra mala noticia que Wall Street deberá digerir.

Un 2024 que había comenzado a puro rally de golpe queda repleto de preguntas, de dudas, de miedo y de riesgo, incluso con un cambio de activo como el refugio preferido. Interesantes tiempos se nos vienen encima.

El Cronista

Fundado en 1908
Una publicación propiedad de
El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual
N° 52213187
Miembro de la Red de Diarios Económicos
de América Latina.

ISSN 03255212

STAFF Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Goffi. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores. Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

CRONISTA.COM Editora General Web: Florencia Puila. Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

GERENCIA COMERCIAL Mauro Mattiozzi - Tl-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Teléfono: Tl-7078-3270. Internet: www.cronista.com.

Suscripciones 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil S.A. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251. CABA

Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. Av. Paseo Colón 746 1° P. Buenos Aires. Teléfono: Tl-7078-3270

MENSAJE EN CADENA NACIONAL

Relanzamiento

Milei celebró el superávit del primer trimestre como la gran “hazaña histórica” de su gestión

Rodeado de su equipo económico, el Presidente ponderó el rumbo de los primeros meses de gobierno libertario en tono épico y con alusión al primer tramo de un esfuerzo que “valdrá la pena”

— Martín Dinatale
— mdinatale@cronista.com

En un mensaje en cadena nacional, el presidente Javier Milei buscó ayer por la noche un relanzamiento de su gobierno, en la antesala de la Marcha Universitaria a la que adhieren varios sectores opuestos a la política económica del libertario. A lo largo de casi 17 minutos, el Presidente hizo un balance de sus primeros cuatro meses en la Casa Rosada en tono épico, con alusión a la Tierra Prometida y el sacrificio heroico de sus funcionarios. Y ponderó el superávit fiscal como el único camino a seguir a costa del esfuerzo de los argentinos.

Rodeado de su ministro de Economía, Luis Caputo; el secretario de Finanzas, Pablo Quirno; el presidente del Banco Central, Santiago Bausili; y el vice, Vladimir Werning, agradeció la entrega de su equipo para conseguir un superávit financiero en el primer trimestre del año de \$ 275.000 millones, el primero desde 2008, equivalente al 0,2%. Lo tildó de “hazaña de proporciones históricas a nivel mundial” y el “único punto de partida posible para terminar con el infierno inflacionario”.

“Es la piedra angular desde la cual construir la nueva pros-

peridad de la Argentina”, celebró Milei en su discurso leído. El mensaje se había grabado a media tarde 16, en Casa Rosada. No hubo anuncio aún sobre el cepo y su levantamiento.

Tal como quedó claro en la alocución del jefe de Estado, para la administración de La Libertad Avanza, el equilibrio fiscal es “la nave insignia” de la gestión con lo que el tercer mes de superávit fiscal fue ponderado como una señal positiva de la dirección que la Casa Rosada está imprimiendo a la economía.

“Este milagro económico que ha sido lograr superávit financiero trimestral luego de casi 20 años, habiendo recibido la herencia que recibimos, responde a lo que suelen afirmar los que quieren el fracaso de este gobierno, en enorme medida a lo que durante la campaña llamamos motosierra, y no como dicen algunos a la licuación del gasto público, método que históricamente se ha utilizado en nuestro país”, ponderó Milei.

La información sobre el mensaje en cadena nacional había sido confirmado el domingo por el ministro del Interior, Guillermo Francos, quien aseguró también que el objetivo del primer mandatario es “comunicarle al pueblo lo que vino haciendo hasta ahora, los re-

Milei anunció un superávit financiero en el primer trimestre de \$ 275.000 millones, el primero desde 2008

“El superávit fiscal es la piedra angular desde la cual construir la nueva prosperidad de la Argentina”, remarcó

El mandatario señaló que el “milagro económico” fue posible por la motosierra “y no la licuación del gasto”

sultados y las perspectivas”. Algo de esto ya había adelantado el propio Presidente al círculo rojo reunido en Bariloche en el Foro del hotel Llao Llao. Allí comentó a los empresarios que anunciaría que el primer trimestre de 2024 cerró con superávit financiero positivo.

“El Presidente suele comunicarse a través de las redes, y un discurso institucional en esta instancia es muy importante para que la población sea capaz de observar los resultados”, dijo Francos. Durante su breve discurso, Milei volvió a dibujar una línea con sus rivales entre los cuales ubicó a políticos y dirigentes gremiales. No es casual que algunos de estos actores confluían hoy en la marcha convocada por las universidades.

ANUNCIOS Y SUPERÁVIT

Según le confirmaron a *El Cronista* de fuentes calificadas de la Casa Rosada, el mensaje por cadena nacional tenía también un propósito político detrás de los números y es hacer una suerte de relanzamiento de la gestión de Milei de cara a la sociedad y un día antes de una marcha que se calcula que puede ser multitudinaria. En el Gobierno, toman nota de que gran parte del impacto de las medidas recae en los sectores

medios que votaron al Presidente en 2023. De ahí que barajan avanzar con la baja de impuestos que alivien el bolsillo.

Además, el Presidente buscó con este mensaje dar una fuerte señal al Congreso que esta semana empieza a debatir en comisiones de la Cámara de Diputados el proyecto de Ley de Bases con la idea de llevarlo al recinto antes de fin de mes. Milei necesita del apoyo mayoritario de la Cámara de Diputados para aprobar la ley omnibus y el paquete fiscal. El ministro Francos dijo a *El Cronista* la semana pasada que “hay amplio clima de consenso en el Congreso para avanzar cuanto antes” con esas dos iniciativas.

El Presidente necesita mostrar la aprobación de alguna ley ya que desde que llegó a la Casa Rosada no pudo contar con ninguna norma aprobada por el Legislativo y el DNU que emitió en diciembre está trabado en parte en la Justicia y fue rechazado por el Senado.





Javier Milei, junto al ministro Luis Caputo, el secretario Quirino y las cabezas del BCRA, Bausili y Werning

Provincias, universidades, jubilaciones, salarios y programas sociales explican el ajuste de marzo, con actividad y recaudación en baja

— Patricia Valli
— pvalli@cronista.com

El Gobierno llegó por tercer mes consecutivo al superávit financiero con un nuevo ajuste principalmente en envíos a provincias y jubilaciones. Javier Milei reconoció en Bariloche que busca "poner un pie encima al gasto público, tal que lo licúe en términos de PBI".

En materia de ajuste fiscal, según los datos de la Asociación Argentina de Presupuesto (ASAP), en marzo el gasto resultó un 40,6% inferior que el mismo mes del año anterior, en la medición ajustada por la variación de la inflación (IPC Indec).

Las Transferencias Corrientes mostraron una caída de 35,3% real, que "se sustenta en la reducción de las destinadas a las provincias (-69,2% real intera-

nual). En la antesala de la marcha por el presupuesto de las Universidades, la retracción del gasto para el sector fue del 40% interanual ajustado por inflación. Los giros al sector privado cayeron -22,2% real. El resto de estas transferencias se redujeron 52,5% real", detalló la dirección de Análisis Fiscal de ASAP.

Las Prestaciones de la Seguridad Social -jubilaciones y planes sociales- disminuyeron 36,9% ajustado por inflación, "aun cuando en marzo las jubilaciones y pensiones recibieron un aumento nominal del 27,18%", aclara ASAP.

"Ello como consecuencia del desacople entre la fórmula de movilidad de los haberes previsionales y la dinámica inflacionaria", agrega. Los bonos otorgados por el Poder Ejecutivo a las jubilaciones de me-

nores ingresos "son incluidos dentro de las transferencias corrientes, en el programa Complementos a las Prestaciones Previsionales", detallaron.

Con una incidencia menor en la estructura de gastos, las remuneraciones a los empleados estatales continuaron mostrando una retracción respecto a la inflación (-23,5% real), "profundizando lo observado durante los meses de enero y febrero (-17,2% y -6,4%, respectivamente). Por su parte, los Bienes y Servicios tuvieron una marcada caída del 43,8% interanual ajustado por inflación".

Los Gastos de Capital (inversión pública) reflejaron "una merma aún mayor a la de las erogaciones corrientes, alcanzando una retracción de 83,8% real, como consecuencia de la fuerte disminución de la In-

Las jubilaciones y los planes sociales cayeron 36,9% pese a la suba del 27,18% por la movilidad, detalló ASAP

versión Real Directa y de las Transferencias de Capital, con caídas de 85,2% y de 83% interanual, respectivamente.

En este último grupo "se destaca la muy significativa reducción de las Transferencias de Capital a Provincias (-99,1%) y las incluidas en el concepto Resto (-72%) explicada, principalmente, por la baja transferencia de fondos a Energía Argentina (Enarsa) y menores asignaciones al Fondo Fiduciario para la Vivienda Social".

"La magnitud del ajuste fis-

cal de la administración pública nacional queda reflejado en el resultado acumulado del primer trimestre de 2024", con balance financiero positivo: un superávit equivalente al 4,2% de los ingresos totales del período, contra un "déficit en el primer trimestre de 2023, que equivalía al 32,5% de los ingresos de ese momento".

Bajo ese escenario, los economistas recalculan la recesión prevista para este año, más profunda de lo anticipado por la fuerte caída de consumo y el impacto en empleo. Incluso el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial dejaron la semana pasada peores proyecciones. La Argentina será el país que más retrocederá en 2024 entre los 30 países seleccionados por el FMI para sus estimaciones globales.

Economía & Política



"Brasil crecerá más de lo que han dicho. Generará más empleos y con mayor masa salarial"

Lula da Silva
Presidente de Brasil

MARCHA FEDERAL UNIVERSITARIA

El Gobierno reconoce que no será posible evitar cortes y repudia el "uso político"



La ministra de Seguridad de la Nación, Patricia Bullrich, junto con el responsable del área en la Ciudad, Waldo Wolff, frente al operativo de hoy

Organizaciones gremiales, estudiantiles y rectores convocan a manifestarse por más recursos. Desde el Gobierno transfirieron ayer la primera cuota de fondos extra para gastos operativos

— Julián Alvez
— jalvez@cronista.com

El Gobierno nacional se encontrará hoy con lo que será la marcha con mayor afluencia de manifestantes desde la asunción de Javier Milei. La denominada Marcha Federal Universitaria se llevará a cabo en puntos de todo el país, pero tendrá como punto nodal la movilización en la Ciudad de Buenos Aires, donde se espera la asistencia de cientos de miles de personas en reclamo de la recomposición de fondos para las universidades públicas nacionales.

La marcha es convocada por el Frente Sindical de Universidades Nacionales, la Federación Universitaria Argentina (FUA) y el Consejo Interuniversitario Nacional (CIN), que reúne a los rectores de las universidades nacionales.

Tanto el Presidente como la ministra de Seguridad, Patricia Bullrich, habían anunciado la decisión de aplicar el protocolo anti piquetes, que habilita a las fuerzas federales a intervenir en las movilizaciones que corten las vías de circulación vehicular. Luego, fuente de Casa Rosada reconocieron a *El Cronista* que se utilizará "un criterio de

Desde la Casa Rosada reconocen que no se podrán evitar todos los cortes de calle que habrá en la CABA

El vocero presidencial Manuel Adorni aseguró ayer que la marcha es "incentivada por la política"

razonabilidad" para que solo se prevengan destrozos de la vía pública.

En tanto, el operativo para la Policía de la Ciudad fue bosquejado en la Jefatura de Gobierno porteño. Allí anunciaron que permitirán circular a las columnas según el trazo pedido por algunas universidades y el Frente Nacional Universitario, con punto de partida a las 13 en Plaza Houssay y destino en la Plaza del Congreso. Luego marcharán, a las 17, rumbo a Plaza de Mayo donde tendrá lugar el acto una hora más tarde.

Hasta marzo las transferencias ajustadas por inflación a las universidades públicas habían mermado un 34,2%. El Gobierno anunció la semana pasada el aumento de 140% de las partidas para el funcionamiento de las universidades -el 10% del presupuesto total-. Ayer difundieron desde Capital

Humano que se habían concretado las transferencias del primer tramo.

De acuerdo a lo previsto se dispuso una suba del 70% en marzo llevando la asignación a \$10.075.851.995 mensuales para las universidades nacionales y otro 70% en el mes de mayo alcanzando los \$14.224.732.213 mensuales, totalizando un 140% de aumento sobre la asignación base de \$5.926.971.777 mensuales.

Los rectores reconocieron que es un avance, pero marcan que la inflación acumulada desde enero de 2023 fue superior al 300% y que sigue siendo insuficiente. Entre los reclamos está el pedido de aumento para los salarios docentes y no docentes, que componen más del 80% de las partidas para la Educación Superior y que no fue abarcado por el Ejecutivo.

Ante ese panorama, en Balcarce 50 señalaron que "el Gobierno entiende que hay sectores que tienen reclamos legítimos, como pueden ser los estudiantes", pero que "hay otros actores políticos que lo están utilizando para sacar rédito". A la marcha asistirán la CGT y las dos CTA, además de organizaciones de derechos humanos y del área científico. También llamaron a marchar Sergio Massa y Alberto Fernández, lo que produjo que el vocero Manuel Adorni dijera en su conferencia de ayer que la movilización está "incentivada por la política".

Además del recorte significativo de fondos hacia las universidades, el Gobierno busca realizar una auditoría sobre la utilización presupuestaria en todas esas entidades ante la presunción de que están siendo malversadas. Y altos funcionarios reconocieron en estricta reserva que está en estudio el arancelamiento a estudiantes extranjeros y una supuesta propuesta presentada desde algunas universidades para que graduados puedan donar de manera voluntaria a un fondo enfocado en financiar gastos de funcionamiento.

Pérez Esquivel y otros referentes presentaron un pedido formal de juicio político contra Milei



EL EXPEDIENTE QUEDÓ REGISTRADO BAJO EL NÚMERO 0031-P-2024

En un escrito de 25 páginas el Nobel de la Paz, Adolfo Pérez Esquivel y referentes políticos y sociales presentaron en el Congreso un pedido de juicio político contra el presidente Milei por mal desempeño de sus funciones y posible comisión de delitos. En la presentación, solicitaron que el Legislativo investigue tanto al

mandatario como a otros funcionarios por presunta instigación a cometer uno o más delitos específicos; apología y la incitación a cometer delitos financieros con la posible afectación a la división de poderes. También lo acusan de abandono de personas e incumplimiento de deberes de funcionario público

PEDIDO DE LA OPOSICIÓN EN EL CONGRESO

Convocan a sesión especial para debatir los fondos para la educación y las jubilaciones

Desde UP buscan tratar proyectos para restaurar el Fonid y modificar la fórmula de movilidad jubilatoria. El temario incluye también el financiamiento de las universidades

— El Cronista
— Buenos Aires

La Cámara de Diputados sesionará mañana luego de que se diera lugar al pedido de reunión que hizo el bloque de Unión por la Patria para tratar, entre otras cosas, la emergencia presupuestaria en las universidades nacionales y la movilidad jubilatoria. El presidente la Cámara baja, Martín Menem, concedió la sesión especial para el miércoles a las 11, y la oposición deberá procurar el quórum si quiere que los proyectos avancen.

El bloque que lidera el santafesino Germán Martínez busca discutir una serie de proyectos para restaurar el Fondo Nacional de Incentivo Docente (FONID) y modificar la fórmula de movilidad jubilatoria. El temario incluye también más de 30 puntos con diversas propuestas de financiamiento para las universidades nacionales, en medio de los recortes del Gobierno.

El paquete lleva la firma de 24 diputados y la incógnita está en si la oposición dialoguista se sentará a debatir, ya que tiene

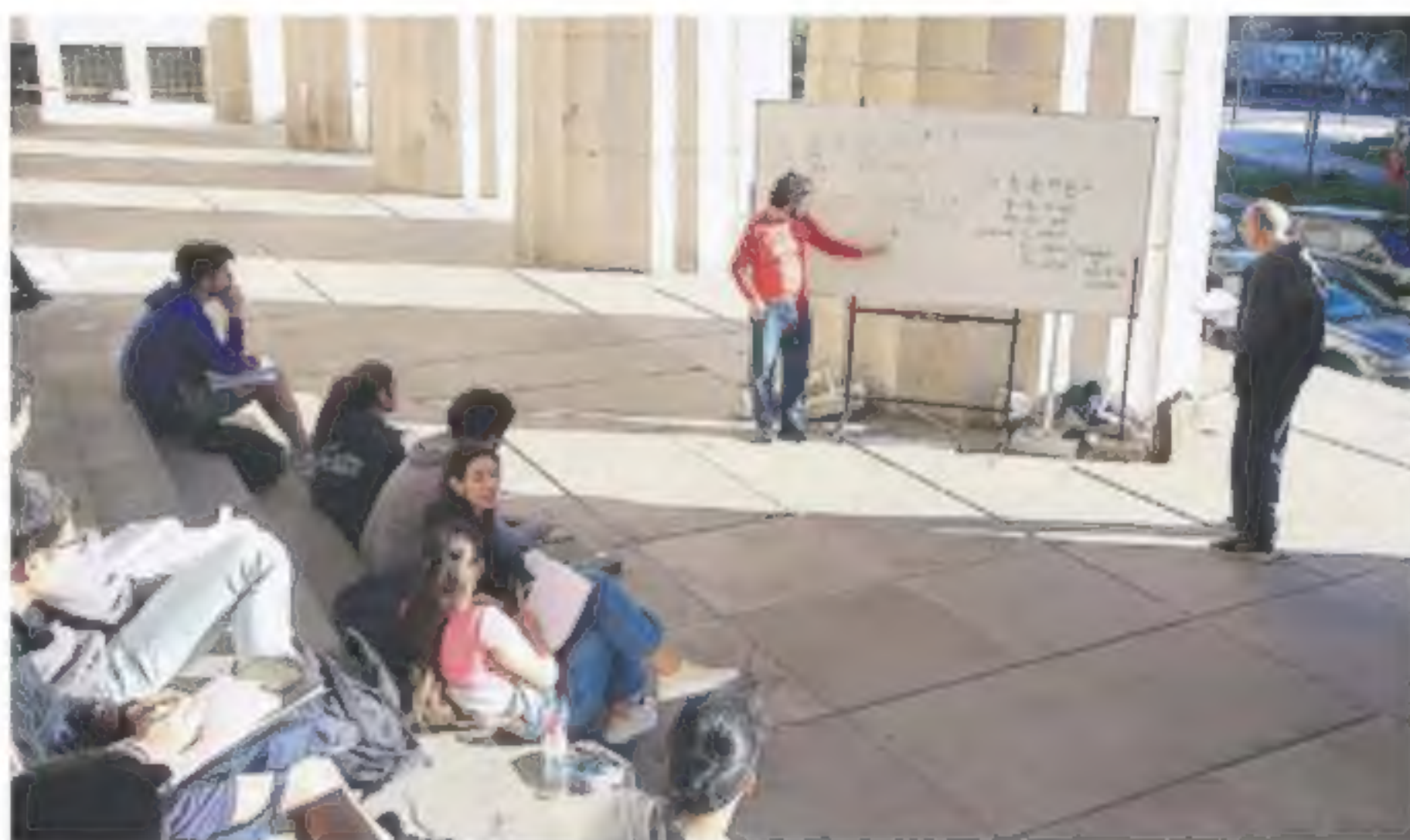
interés en estos ejes de discusión, pero no acompañarían en su totalidad para el quórum. El reparo más grande viene por las negociaciones en la Ley Bases, aún abiertas. Totalmente diferente es la postura en La Libertad Avanza y el PRO, que se da por descartada su presencia en el recinto.

Ante este escenario complejo para el kirchnerismo, Martínez buscará llegar al recinto para conseguir que lleguen a la comisión de Presupuesto y Hacienda. De esa manera, conseguir dictamen que habilite los despachos para su posterior discusión en el plenario. Para concretar esto, Martínez tiene el desafío de sumar, al menos, 30 voluntades para el quórum. El kirchnerismo cuenta con 99 bancas.

MARCHA

A 24 horas de la convocatoria a marchar por la educación pública, diversas organizaciones sociales y política adhirieron a la movida. También lo hicieron docentes de dos universidades privadas.

Luego de que el Centro de Estudiantes de la Universidad



Una clase abierta en la escalinata de la puerta de la Facultad de Ingeniería de la UBA, en el Bajo porteño

Noventa docentes de UdeSa confirmaron su presencia en la movilización al igual que otros cien de UTDT

Argentina de la Empresa (UA-DE) apoyará la marcha por entender "la preocupación" de que muchos estudiantes se queden con sus carreras "a mitad de camino", se sumaron a las adhesiones docentes de las universidades Torcuato Di Tella (UTDT) y San Andrés (UdeSA).

Alrededor de 90 docentes de UdeSa firmaron un comunicado, compartido en sus redes, donde confirman su presencia en la movilización y señalan las "evidentes campañas de descrédito de las universidades nacionales y de la investigación científica". Profesores e investigadores de esa institución privada "adhieren al reclamo de financiación de la educación pública y a la demanda de una inversión sostenida en ciencia y tecnología".

Por su parte, casi 100 de docentes de la UTDT firmaron un documento que expresa "pre-

ocupación" por las medidas impuestas por parte del Gobierno en contra del financiamiento a la universidad pública y "al sistema científico" nacional. "Deseamos expresar nuestra preocupación por la campaña de desprestigio, acoso y asfixia financiera", sostienen los profesores de Di Tella.

La convocatoria es "en defensa de la educación pública" y la concentración principal será a partir de las 15.30 en el Congreso Nacional. Desde allí, se trasladará hacia Plaza de Mayo, donde se leerá un documento frente a la Casa Rosada.

PyMEs CREDICOOP

Las mejores herramientas, con los costos más convenientes, para acompañar tu crecimiento y desarrollo.



Servicios de Cobro



Servicios de Pago



Créditos



Comercio Exterior



Seguros

Con el asesoramiento de **FUNDACION BANCO CREDICOOP**

Aplicable a la cartera comercial. Sujeto a evaluación crediticia y a las condiciones de otorgamiento de Banco Credicoop Coop. Ltda. Más información en www.bancocredicoop.coop



Escanea el código QR para más información



La Banca Solidaria

ÚLTIMO BORRADOR CON CAMBIOS PENDIENTES

Entró en Diputados la última versión de la Ley Bases pero todavía no tiene los votos



Diputados, donde naufragó el primer intento de ley ómnibus en febrero, baraja una sesión el próximo lunes para debatir la nueva versión

El oficialismo apunta a que el proyecto reciba media sanción antes del 1 de mayo, para que el Senado lo sancione en la previa al Pacto de Mayo. Mientras, siguen las negociaciones con los "dialoguistas"

— Deborah de Urieta
— ddeurieta@cronista.com

A contrarreloj, La Libertad Avanza envió a los diputados de los bloques dialoguistas, en la noche del domingo, una nueva versión de la Ley de Bases, que incluye la reforma laboral, además del paquete fiscal. El

objetivo del oficialismo es que ambos proyectos reciban media sanción antes del 1 de mayo.

Falta un mes y dos días para que se celebre el Pacto de Mayo convocado por el presidente Javier Milei. Pero en el Congreso el tratamiento de ambas iniciativas sigue sin arrancar. El domingo, los diputados de la

UCR y de Hacemos Coalición Federal recibieron en sus celulares la que supuestamente sería la última versión del megaproyecto, que La Libertad Avanza apuesta llevar al recinto la semana que viene.

"No sé si es la versión ocho o nueve", dijo uno de los diputados que recibió el texto en su celular. "Son unos zarpados, te mandan un WhatsApp con un Word un domingo a la noche y

te dicen: 'Esta es la nueva ley'", se quejó el legislador nacional. Y remató: "Nunca visto".

La semana pasada, tanto en Casa Rosada como en el despacho del presidente de la Cámara baja, Martín Menem, los bloques que conducen Miguel Ángel Pichetto y Rodrigo De Lorenzoni mantuvieron las conversaciones con el Poder Ejecutivo en torno a la letra chica de la iniciativa.

Los principales cuestionamientos que plantearon los dialoguistas giran en torno a habilitar la privatización de una serie de empresas entre las que se encuentran Aerolíneas Argentinas y el Banco Nación (lo que genera reparos en la UCR).

También hay críticas en

torno a la eliminación de los fondos fiduciarios junto con los artículos que habilitan la disolución e intervención de organismos estatales, así como también en torno a la creación del Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI).

"Se han recolectado todos los planteos de los bloques, de los cuales ya están al tanto, se conversaron y discutieron puntos al respecto y, sobre eso, el Gobierno tiene que hacer una devolución", explicaron días atrás desde la UCR, tras visitar una vez más Casa Rosada.

Finalmente, la devolución llegó y, por estas horas, los dialoguistas analizan si sus propuestas quedaron plasmadas en el texto "final". Según pudo saber El Cronista, ya hay algunos puntos sobre los que seguirán presionando ya que, al parecer no figuran en el proyecto tal cual esperaban.

Mientras los diputados de la UCR y Hacemos Coalición Federal estudian los pormenores del texto, LLA pospuso para hoy a las 10 una reunión que tenían prevista para ayer, en el despacho de Menem.

Las intenciones son seguir negociando el texto que se llevará al recinto. "Todo muy informal", dijo un dialoguista, tras enterarse de que el encuentro había sido demorado.

Los libertarios pretenden un debate veloz del proyecto de ley. Aspiran a que se trate en comisión esta semana. El objetivo es que el proyecto que reúne 353 artículos se apruebe antes del 1 de mayo. Por eso, los libertarios barajan sesionar el próximo lunes, y no descartan que la sesión se extienda hasta el martes.

En ese mismo tramo, y en paralelo, apuestan a aprobar el paquete fiscal, que incluye la modificación de Ganancias, el blanqueo y la moratoria.

Medicamento Palivizumab

LICITACIÓN PÚBLICA N° 02/2024

Apertura: 06/05/24 - 12:00 hrs.

Adquisición de medicamento PALIVIZUMAB de acuerdo a la prescripción médica y en orden a la demanda efectiva que efectúen los afiliados al IAPOS.

Destino: IAPOS. Expediente N° 15301 - 0357887 - 8. LUGAR DE APERTURA E INFORME: I.A.P.O.S. Dpto. Contrataciones y Suministros, San Martín 3145 Planta Alta, Santa Fe. Tel/fax: 0342 - 4848350 Int 36319/36357/36358.

santafe.gob.ar

Santa Fe
PROVINCIA

MEDICAR S.A.

Excelencia en Salud Ocupacional

Exámenes preocupacionales y periódicos
Control de ausentismo
Servicio médico en planta

Teléfono: 3167-9000
Ventas: 5367-9054/55

www.medicar.com.ar

"BIOMERIEUX ARGENTINA S.A. Convócase a Asamblea General Ordinaria a celebrarse el día 6 de mayo de 2024 a las 11.00 horas en primera convocatoria y a las 12.00 horas en segunda convocatoria, en la sede social de la Avenida Comienzo 534 Piso 9° Departamento "B" C.A.B.A. a efectos de tratar el siguiente Orden del Día: 1) Designación de dos accionistas para firmar el acta. 2) Consideración de la Memoria y documentación Art. 234 inciso 1) Ley 19.550; Informe del Auditor e informe del Síndico correspondientes al ejercicio N° 26 cerrado al 31 de diciembre de 2024. Consideración del resultado del ejercicio. Su destino. 3) Consideración de la gestión del Directorio y su remuneración. 4) Consideración de la gestión de la sindicatura. 5) Elección de Síndico Titular y Síndico Suplente. Se hace saber a los Señores Accionistas que para asistir a la Asamblea deberán cumplir con los recaudos establecidos por el artículo 238 de la Ley 19.550."

EL LADO B

Informe de UxP critica los efectos de los superávits gemelos

La oposición apunta a que a raíz de esto se licuaron los haberes de los jubilados, se cortó la obra pública y se frenaron planes de construcción de escuelas y viviendas, entre otros

— El Cronista
— Buenos Aires

El presidente Javier Milei habló por cadena nacional y, entre otras cosas, anunció el resultado del programa económico en el primer trimestre del año, con foco en los "superávits gemelos" (fiscal y comercial), pero ¿Cómo se logró?, ¿Cuál es el lado B para parte de la oposición?

Un reciente informe de Unión por la Patria (UxP), con base en datos de la Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera (ASAP), reveló por dónde pasó el recorte de Economía para lograr esa diferencia positiva en las cuentas públicas en el acumulado de enero a marzo.

"Festeja[n] la vuelta de los 'superávits gemelos' (...) con acumulación de reservas [que se consiguió] con la licuación de los jubilados; sacándole recursos a las provincias; pisando pagos a las empresas de energía

y gas; desfinanciado a las universidades; parando la obra pública; pateando pagos de importaciones; [y] generando una brutal recesión", afirma.

Así, para un bloque de la oposición, el logro que va a anunciar esta noche el mandatario y líder de La Libertad Avanza (LLA), junto con el ministro Caputo, no son más que "una ficción construida sobre la acumulación de deudas y cuentas a pagar".

A nivel desagregado, de los \$ 3,4 billones que aproximan será el saldo "ahorrado" por el Estado, destacaron que \$ 2,4 billones corresponden a la "licuación acumulada de jubilaciones", tras haber caído 40% en términos reales en los últimos 12 meses del año -menor (-28%) para quienes cobraron bonos-. Un porcentaje mayor al que se registró durante la crisis de diciembre 2001-2002.

En un porcentaje inferior (\$ 1,1 billones) ubicaron a las



Los fondos para la ejecución de obra pública cayeron 85%

"Festejan la vuelta de los superávits gemelos, con acumulación de reservas mediante la licuación de los haberes de jubilados"

"No hay criterio. Se frenan las obras aun si cuentan con financiamiento internacional"

"Deudas con empresas de energía (CAMMESA) que prestaron servicios y cumplieron con los contratos. "El acumulado es de u\$s 2.000-2.200 millones. Si el Tesoro no regulariza la situación, las empresas

privadas pueden entrar en problemas financieros graves (default). Esto pone en riesgo el normal abastecimiento de electricidad", alertaron.

Un ajuste sobre el que, aseguraron, no quedaron exentas las provincias. Según sus cálculos, con la inflación acumulada (del 51,6%, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)), las transferencias cayeron un 62% en términos reales.

Como consecuencia a ello, afirmaron, que el Fondo Nacional de Incentivo Docente (FONID) presentó una variación negativa del 27%; "Transferencias a Cajas de Seguridad Social" (-16%); "Promoción y asistencia social" (-2%); y el "Resto de las transferencias" (-17%). "No se recorta el gasto, se les tira el fardo a las provincias,

desconociendo los acuerdos que dieron origen a estos mecanismos", remarcaron.

En cuanto a las universidades, y en la previa de la marcha del martes, sostuvieron que, en el primer trimestre, el presupuesto anual del programa que financia a las nacionales retrocedió a nivel por debajo de los de 2001. Y que sin incrementos no podría funcionar durante el periodo julio-diciembre.

Por último, también destacaron los efectos sobre una de las principales promesas de campaña de Milei: el fin de la obra pública, que según sus proyecciones disminuyeron un 85% con respecto al año pasado, ajustado por inflación. "No hay criterio. Se frenan las obras de energía, rutas, vivienda, escuelas, aun cuando cuenten con financiamiento internacional".

YPF GAS S.A. (CUIT: 30-51548847-9) CONVOCATORIA A ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Convócase a los Sres. Accionistas a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas para el día 17 de mayo de 2024 a las 12:00 horas, en primera convocatoria y el día 24 de mayo de 2024 a las 12:00 horas en segunda convocatoria. La asamblea se realizará en la sede social, sita en Macacha Güemes 515, C.A.B.A.

ORDEN DEL DÍA:

- 1) Designación de dos accionistas para firmar el acta de asamblea;
- 2) Consideración de la documentación prevista por el art. 234, inc. 1 de la Ley General de Sociedades, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- 3) Consideración de los resultados del ejercicio;
- 4) Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Consideración de Renuncias;
- 5) Consideración de las remuneraciones del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023;
- 6) Designación de cinco (5) Directores titulares y cinco (5) directores suplentes para integrar el directorio de la Sociedad por el término de 1 ejercicio;
- 7) Designación de tres (3) miembros titulares y tres (3) suplentes para integrar la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad por el término de 1 ejercicio;
- 8) Autorizaciones.

FIRMADO: Marcos Capdepont
Presidente del Directorio.

Designado por Acta de Asamblea del 17 de mayo de 2023 y Acta de Directorio del 8 de marzo de 2024.

INTERCAMBIO

FACTA: AFIP busca que EE.UU. envíe la mayor cantidad de información posible

De cara al reporte de septiembre sobre cuentas de argentinos, la titular del organismo, Florencia Misrahi encabezó reuniones para evitar que el acuerdo no tenga el efecto deseado

— Lucrecia Eterovich
— leterovich@cronista.com

A menos de seis meses de la fecha pactada para el intercambio de información automático con Estados Unidos (FACTA), en las últimas semanas, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), que lidera Florencia Misrahi, dio diferentes pasos a la espera del reporte sobre el que algunos mantienen sus dudas.

Luego de que se conociera que el Servicio Interno de Rentas (IRS, por sus siglas en inglés) ya solicitó información sobre contribuyentes argentinos a bancos estadounidenses -por la vigencia de los acuerdos anteriores-, existió una importante reunión en la Argentina.

Durante el fin de semana trascendió que la titular del organismo mantuvo una reunión con el embajador de Estados Unidos en Argentina, Marc Stanley. Allí, el foco, según hicieron saber, se puso en el estado de los actuales acuerdos y convenios bilaterales, como también en las medidas para concretar el de septiembre.

"[Se] describieron las diferentes acciones adoptadas por la nueva administración orientadas a la modernización, la simplificación, y la transparencia. (...) [Y] las evaluaciones a las que se sometieron para conocer el nivel de madurez de la organización en el contexto de buenas prácticas internacionales", destacaron en el comunicado.

Aunque no se tratan de las únicas acciones que llevó a cabo Misrahi. Horas después de que se difundiera la última versión de la "Ley Bases...", que incluye una medida de seducción como el Régimen de Regularización de Activos (nuevo blanqueo), existió un encuentro con entidades, asociaciones bancarias y organizaciones.

"En el encuentro, la AFIP puso a disposición de las entidades las especificaciones técnicas necesarias para adaptar los sistemas de remisión de la información financiera a través del manual "Régimen de información financiera CRS y FAT-

CA", comentaron en ese entonces.

Con el objetivo de contribuir a que las instituciones alcanzadas cumplan con las obligaciones en tiempo y forma. Siendo una de las condiciones necesarias para recibir un reporte de las cuentas en donde figure al menos un argentino y que hayan obtenido ingresos por dividendos, rentas o intereses por encima de los u\$s 10 durante el 2023.

LAS DUDAS

Pese a los movimientos que se

El IRS ya solicitó información sobre contribuyentes argentinos a bancos estadounidense

Pese a los movimientos del lado argentino, algunos especialistas dicen que no se trataría de un asunto cerrado

realizan desde el lado argentino, para algunos especialistas, no se trataría de un asunto cerrado. "Supuestamente, Estados Unidos envió una nota, en enero del 2023, que confirmaba el reporte, pero nadie la vio, la AFIP no la quiso compartir ni tampoco el Ministerio de Economía", aseguró el CEO de SDC Asesores Tributarios, Sebastián Domínguez.

Una situación que, aseguró, el Gobierno podría utilizarla a su favor para hacer creer a los contribuyentes que va a llegar el reporte y volver más atractivo al blanqueo que propone en el Congreso, en donde se buscan -junto con la moratoria y Bienes Personales- ingresos por 0,5% del Producto Bruto Interno (PBI).

Una postura similar a la del

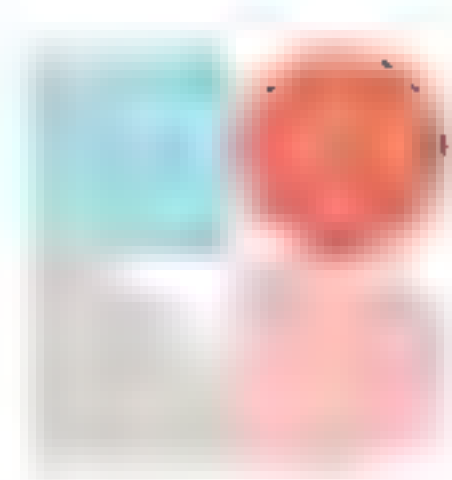


CEO de FDI Gerenciadora de Patrimonios, Mariano Sardán quien destacó que Estados Unidos utiliza la "ley del más fuerte" en las condiciones del intercambio sobre lo que Ar-

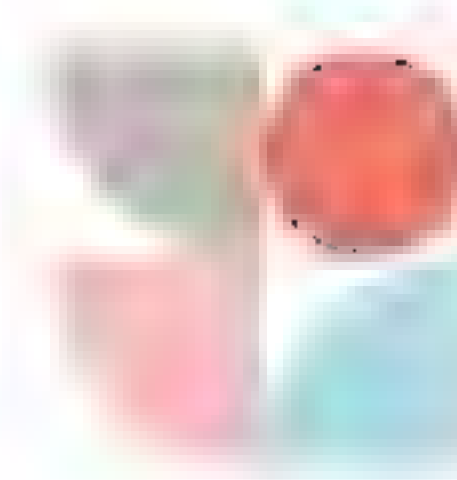
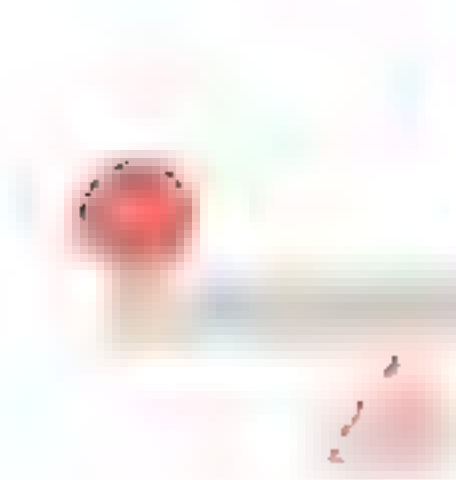
gentina no estaría exento.

Así, en conversaciones anteriores con *El Cronista*, remarcó que las condiciones y el detalle del traspaso están a su merced: mientras que con Ale-

mania los flujos de información son exhaustivos, en otros como México, donde existieron filtraciones que derivaron en extorsiones y asesinatos, se volvieron nulos.

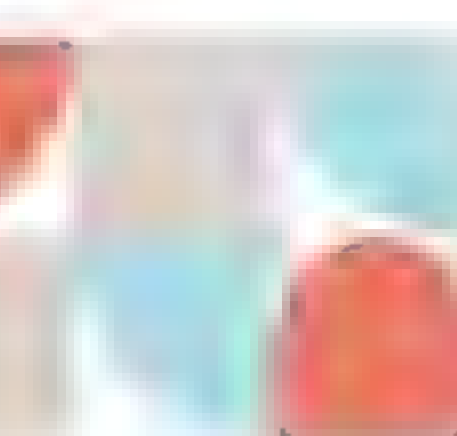
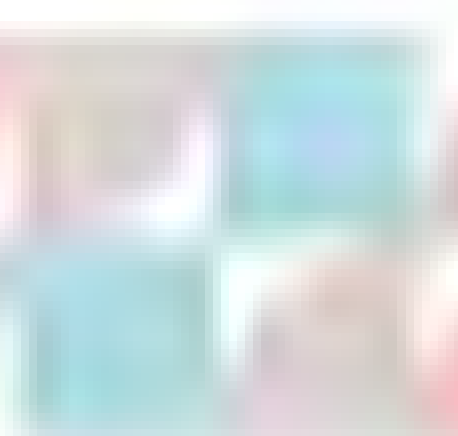
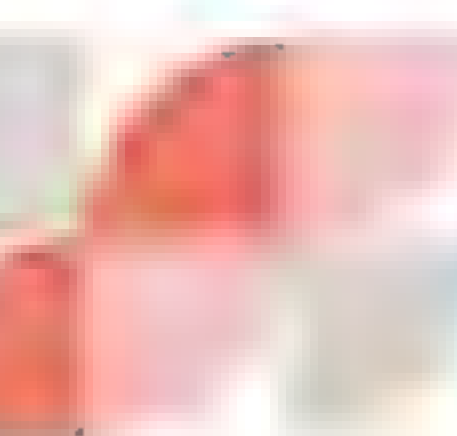


CENA ANUAL CIPPEC 2024



Desde CIPPEC queremos agradecer a quienes apoyaron esta edición de la Cena Anual:

Accenture, Aeropuertos Argentina 2000, Aluar Aluminio Argentino SAIC, ArcelorMittal Acindar, Axion Energy, Banco Comafi, Banco Galicia, Banco Hipotecario SA, Banco Macro, BASF, Bodega Escorihuela Gascon, Boston Consulting Group, BTU, CAEMe, Cerveceria y Malteria Quilmes, CGC, Chevron Argentina, Cti, Coca-Cola Argentina, Cohen Aliados Financieros, Deal Financial Services, Drogueria del Sud, El Cronista, Enel Argentina, Edemsa, Edenor, Farmacity, Fundación Bunge y Born, Fundación Leo Wertheim/Experta Seguros, Genneia, Globant, Google, Grimoldi, Grupo Financiero ST, Grupo L, Grupo San Cristóbal, Grupo Supervielle, Grupo Techint, HONDA, HSBC Argentina, IBM Nexsys, ICBC, Instituto Natura, Integra Capital, Jorge Mandelbaum, Keclon, Laboratorios Bagó, Laboratorio Elea, ManpowerGroup Argentina, Mariva, MetroGAS, Mirgor, Naranja X, Norberto Morita, Nordex Group, OSDE, Pan American Energy, Pilará, Pluspetrol, PUENTE, PwC Argentina, Salesforce, Santander, Securion, Shell Argentina SA, Supermercados La Anónima, Telecom Argentina, TotalEnergies, Uber, Unilever, Veladero, Zarzur Investment, Zurich.



INSUMOS Y PRECIOS EN LA MIRA

Bajan las expectativas para el trigo a pesar de las mejores condiciones



Córdoba explica el 14% de la producción nacional de trigo y el 20% de la molenda.

El rendimiento esperado por hectárea del cereal cayó fuerte. En Córdoba, zona clave para el trigo, la expectativa de siembra es la más baja que se registró en las últimas 11 campañas

— Victoria Lippe
— ml.ppo@cronista.com

Las dudas sobre la rentabilidad en el mercado local motivaron el recorte de las proyecciones de intención de siembra de trigo que relevan tanto la Bolsa de Cereales de Córdoba como la de

Buenos Aires, a pesar de las mejoras en la humedad del suelo.

Según la entidad mediterránea, la intención de siembra de trigo en la provincia (que representa el 14% de la producción nacional y el 20% de la molenda) para la campaña 2024/2025 es de 809.000 hectáreas, la menor superficie en 11 campañas.

Si bien resta mayor definición de las lluvias otoñales, la humedad del suelo se encuentra en buenos niveles, incluso superiores a los de la campaña anterior.

En el mismo sentido alertaron desde Rosario. Los fuertes episodios de lluvias recientes, que podrían tener efecto sobre la soja, aumentan las reservas de humedad de la tierra hacia el trigo, aunque la expectativa por La Niña puede traer largos pe-

Los factores climáticos explican el 60% de las causas para el recorte de la siembra y el 30% es por rentabilidad.

riodos de sequedad.

Desde Córdoba dijeron a *El Cronista* que entre las causas del recorte de la siembra, el 60% están vinculadas a cuestiones climatológicas, mientras que más del 30% se relacionan con cuestiones de costos y rentabilidad. Puntualizan además que otro de los factores que deben tenerse en cuenta pero que aún no fue medido es el impacto de la chicharra, ya que consideran que si un productor pierde rentabilidad por el daño

del maíz que están cosechando en estos días, puede no avanzar en la siembra de la fina.

Desde la entidad bonaerense agregaron que si bien las condiciones agroclimáticas son favorables, la expectativa por la Niña y los costos de los insumos sobre la rentabilidad del cereal presionan en las expectativas. Según ellos, la superficie sembrada se ubicaría en 5,9 millones de hectáreas, un 6,9% por abajo del promedio de las cinco campañas anteriores.

Desde la Bolsa de Córdoba agregaron que la rentabilidad esperada para el trigo empeora las expectativas de siembra al analizar los costos de los insumos, del arrendamiento y los impuestos. Además señalaron que los precios esperados a cosecha se ubican en u\$s 206 la tonelada, un 8% menos el promedio de la campaña anterior.

Según relevó la Bolsa de Buenos Aires, el precio por tonelada se aleja de su máximo de 2022 y se ubica un 32% menos que en abril pasado y un 14% menos que el promedio de los últimos 5 años.

En Argentina, el precio FOB se ha recuperado, pero por el

lado de los insumos, los más importantes, como la urea y el fosfato diamónico, registraron subas en comparación a los precios del año anterior.

“Los números están malos”, dijo el analista de Romano Group, Salvador Vitelli, en una charla organizada por el centro de capacitación agropecuaria Agroeducación: “El número está ajustado. Los perfiles de la lluvia entusiasman a hacer la fina, pero los números están malos. Alguna recomposición sería buenísimo con quita de retenciones, para apuntalar las expectativas. Pero si uno mira los números, no da para ir hacia fina. Va a ser más por pasión que por una lógica racional”.

Un relevamiento de la entidad cordobesa sobre los márgenes de ganancia da cuenta de que, al restarse a los ingresos los costos directos y los gastos comerciales, el productor alcanzaría a cubrir los gastos, algo que no ocurriría si se consideran los gastos de arrendamiento. Como novedad, agregaron que si se quitan las retenciones, si bien mejoraría el margen de rentabilidad, no modificaría el balance de los productores.

El Banco Creciendo le informa que una vez finalizados los trámites, desde la fecha de publicación de la presente se procederá al cierre de las Cuentas y de las Cajas de Ahorros que registren inactividad mayor a 150 días y que no cuenten con saldo. En caso de dudas o para obtener información sobre la situación de su cuenta no dude en comunicarse con este banco a través del número 1800-888-4500.

Apertura

EDICIÓN ABRIL



LA REVISTA

DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS
LÍDER DE ARGENTINA

Finanzas & Mercados



EXPECTATIVAS POR ANUNCIOS DEL PRESIDENTE JAVIER MILEI

Bonos y acciones escalaron con fuerza con el dato de los superávit primario y financiero

Los ADR subieron hasta 13% y el riesgo país cayó debajo de los 1200 puntos a la espera del mensaje del jefe del Estado. Los inversores siguen el minuto a minuto de la macro y externo

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

Los inversores celebraron de antemano (en base a trascendidos) el dato de otro mes con superávit fiscal, anunciado anoche por el Presidente en cadena nacional. Al optimismo se sumó una mejora en el clima externo, lo que generó repuntes de hasta 13% en las acciones y 3,7% en los bonos en dólares, junto a una caída del riesgo país por debajo de 1200 puntos.

Las subas más importantes se registraron en los ADR de los bancos, con ganancias de 12,7% en Supervielle, 9,5% en BBVA y 9% en Galicia. También se destacaron las energéticas, como Central Puerto (11,8%) e YPF (7,6%). En la plaza local, el S&P Merval repuntó 6,7%, con subas de hasta 13% entre bancos y energéticas.

Los bonos soberanos en dólares operaron en alza de manera generalizada, con repuntes hasta 3,6% en Wall Street y 4,7% en el mercado local, mientras el riesgo país retrocedió 68 puntos básicos hasta situarse en 1148 unidades.

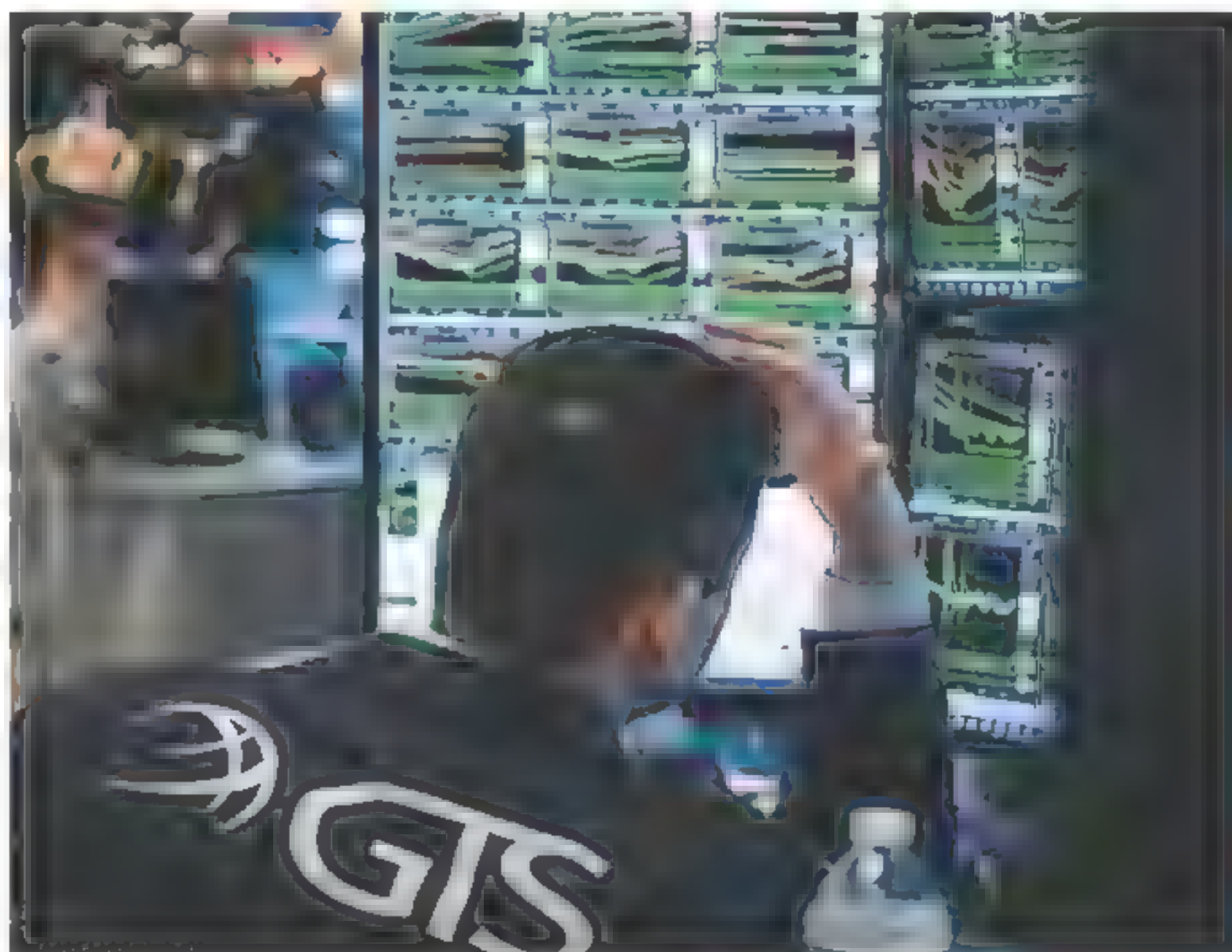
"Teniendo en cuenta que los bonos soberanos son deuda emitida por el Estado, tener superávit fiscal es un factor fundamental para su pago. La voluntad de pago y la capacidad de pago son dos factores claves para el desempeño de estos títulos", señala Tomas Ambrosetti, director de Guardian Capital.

Ambrosetti agrega que una

■ ■ ■
El índice S&P Merval repuntó 6,7% en pesos y los bonos soberanos en dólares escalaron hasta 4,7% en el mercado local

buena posición financiera del país también genera buena imagen e interés de los inversores en empresas y acciones. Además, sostiene, las cuentas en orden ayudan a mejorar la economía, lo cual favorece a las empresas e impulsa al alza a las cotizaciones de las acciones.

Martin Genero, de Clave Bursatil, afirma que en el corto



Verde intenso para los ADR de empresas argentinas en Wall Street.

plazo es claramente positivo porque muestra mayor capacidad de pago de la deuda, lo que repercute en baja del riesgo país y suba de las acciones. Pero resalta que, en parte, el resultado está sostenido por la postergación de pagos, que de no resolverse impactarán negativamente en el mercado.

"A corto plazo, el desempeño

de los activos argentinos dependerá de la evolución del superávit fiscal, la desaceleración de la inflación núcleo y la acumulación de reservas del BCRA, que son los pilares en esta etapa a la espera de un plan económico integral que incluya la salida del cepo cambiario", agrega el analista Gustavo Ber.

No obstante, Ber advierte

que no debería sorprender que en las próximas jornadas se inclinen por una pausa. Sobre todo, si el contexto internacional se presenta cauteloso, tal como ocurrió en las jornadas previas, ante la escalada de las tasas de los bonos del Tesoro de Estados Unidos y la firmeza del dólar debido a la incertidumbre global.

DÓLARES, MIXTOS

Con más de u\$s 300 millones, el Banco Central retomó la compra de reservas

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

El Banco Central retomó las compras de reservas en el mercado oficial de cambios. Lo hizo con u\$s 304 millones, en una jornada en la que los dola-

res financieros operaron en baja y el precio del billete repuntó en el mercado informal.

Tras el resultado de ayer, el Banco Central acumula compras netas de reservas en el mercado de cambios por u\$s 2895 millones en lo que va del

mes. El saldo asciende a u\$s 14.272 millones desde el salto devaluatorio que dispuso el ministro Luis Caputo en diciembre.

La cifra acumulada en abril ya supera a la que obtuvo el Central durante todo febrero

(u\$s 2358 millones) y marzo (u\$s 2882 millones) y apunta a terminar por encima del monto de enero, cuando compró u\$s 3272 millones.

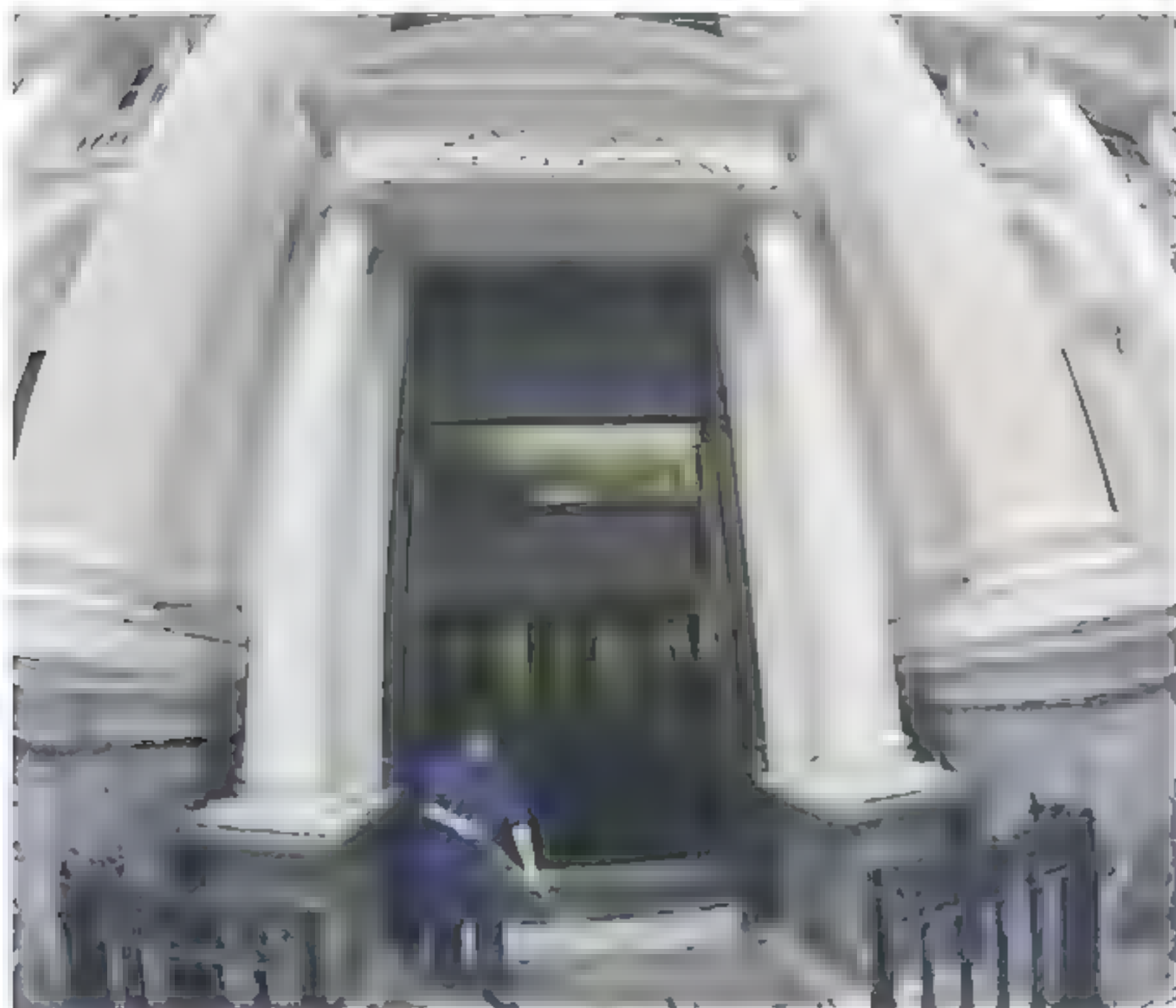
"El sector agroexportador totalizó en la semana pasada ingresos por u\$s 337,248 millones, uno de los registros más bajos que en parte justificaron la inexistencia de compras oficiales el viernes pasado, pero ayer la autoridad monetaria retomó el proceso de compras con un resultado significativo", señalaron los operadores de PR Corredores de Cambio.

A pesar de la compra de más u\$s 300 millones, las reservas brutas registraron un avance de apenas u\$s 60 millones y quedaron en u\$s 29.906 millones, según estimó el Central de manera preliminar.

El resultado se dio en una jornada en la que los el MEP a través del GD30 y contado con liquidación (CCL) mediante Cedear cayeron 1% para ubicarse alrededor de \$ 1015 y \$ 1058, respectivamente. El blue, en cambio, repuntó 2% y se negoció en \$ 1015 en la punta de compra y \$ 1035 en la de venta.

EL BONO ESTRELLA DE LA GESTIÓN MILEI

Lanzarán nuevo Bopreal para que giren dividendos los bancos y las empresas



Esta vez no será para pagar dólares de la deuda comercial de los importadores, sino para otro pasivo

El BCRA le avisó a las entidades financieras que sumará una nueva versión del bono en dólares para importadores, pero esta vez será para girar a casas matrices dividendos acumulados en cuatro años

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

El Banco Central le avisó a las entidades financieras que emitirá una nueva serie de Bopreal, pero esta vez no será para pagar dólares de la deuda comercial de los importadores, como las tres series hasta ahora, sino para poder ir saldar otro pasivo. Es el que corresponde al giro de dividendos que las compañías, no solo los bancos, tienen acumulados de los cuatro años de la gestión anterior durante los cuales no pudieron enviar utilidades a sus casas matrices.

Santiago López Alfaro, presidente de Patente Valores, calcula que la deuda son u\$s 3000 millones. Sin embargo, Juan Carnevale, especialista en mercados de capitales, señala que, según estimaciones privadas, debido a las restricciones hay aproximadamente u\$s

30.000 millones, en especial empresas del sector automotriz y de capitales chinos, que eran las que más apuradas estaban el año pasado y este en hacer transferencias al exterior: "El problema es que hace varios años que no se gira dividendos".

Sebastian Menescaldi, director de EcoGo, indicó a Bloomberg Línea que la deuda seña de u\$s 6900 millones, pero la mayor parte ya está reinvertida, por lo que sería menor, de entre u\$s 2000 millones y u\$s 3000 millones.

Los Bopreales surgieron del intento de estabilizar y consolidar una enorme masa de deuda en manos de importadores que, cepo mediante, debían hacer magia con sus proveedores del exterior para que continúen financiando su ciclo de negocios.

Las tres series emitidas por el BCRA tuvieron suerte dispar en

el mercado primario. Aquellos sentados sobre una montaña de pesos no se tiraron de cabeza sobre instrumentos que estuvieron bien diseñados.

Si bien tiene sentido, a priori, el menor atractivo relativo de la serie 3 respecto a las dos anteriores (en última instancia, dado un CCL implícito muy por encima del de mercado), redondea una colocación que costó más de lo pensado inicialmente. Pero otra es la historia en el mercado secundario, donde se viene desempeñando como un instrumento que gana liquidez y profundidad a diario y posee un interesante ratio de inversión.

La serie 1 se "strippeó" en cuatro instrumentos de distintos vencimientos. Los tres primeros aptos para cancelar impuestos relacionados a AFIP y comenzando en un año (Subseries A, B y C) y el cuarto sin esa posibilidad (Serie D). La Serie II, si bien no cuenta con el poder cancelatorio de impuestos si lo hace con un atractivo cronograma de repago (vence en junio del 2025 y paga capital mensualmente), atrayendo el principal interés del mercado. La Serie III es la de menor atractivo (vence en mayo de 2026 y no sirve para pagarle a AFIP).

A distintas velocidades, y no ajeno al extraordinario andar de los gloables y bonares con los cuales en algún punto arbitra, los bopreales mostraron rendimientos moderadamente positivos. El mercado puso el foco, y no sin cierta lógica, en el BPJ25 (Serie II), concentrándose más así en el flujo del instrumento (dólares a pagarse mensualmente a partir de julio de este año) que en el de AFIP. La TIR de este bono se ubicaba en niveles de 20% al comenzar a cotizar. En medio de un gran *momentum* para los activos de riesgo doméstico. Hoy opera en 14% (tomando flujos contra CCL, si fuera MFP el rendimiento es sensiblemente inferior).

Al ser emitidos por el BCRA, el riesgo implícito es menor al de un soberano. Un informe de Delphos Investment destaca que los Bopreal, desde su salida al mercado secundario, anotaron subas de aproximadamente 13% en promedio. Además, el mercado lo ve como un instrumento defensivo, al ser emitidos por el BCRA, que tiene un menor riesgo de impago que el Tesoro, además de caer todos los vencimientos durante la gestión actual.

El Bopreal serie II cotiza actualmente a una TIR de 4%, que se debe a la baja probabilidad de default que le asigna el mercado porque comienza a amortizar su capital en julio, y los importadores que ingresaron a la licitación no estiman venderlo ya que devuelve los dólares muy pronto. El mismo se puede comparar con la obligación negociable de Arcor 2025 con una TIR de 5% o Pampa 2025 con rendimientos similares.

ALBERDI EN LOS PESOS

BCRA elegiría a China para imprimir los nuevos billetes de \$ 20.000

— El Cronista
— Buenos Aires

Pese a la retórica "anti China" de Javier Milei en la campaña, hay fuerzas estructurales en la escena internacional que no pueden ser modificadas ni con ideología, ni con voluntad política. En este caso, la competitividad del gigante asiático habría convencido a las autoridades del Banco Central, que en la reunión de Directorio de este jueves adjudicarán a una compañía de ese país la confección de los nuevos billetes de \$ 20.000 con la imagen del prócer liberal Juan Bautista Alberdi.

China ya se había alzado con parte de la impresión de los billetes de \$ 10.000, que comenzarán a circular en mayo.

La compañía china se impuso en la licitación, tras presentar un pliego más económico que sus competidores de Malta, Alemania y Francia.

Ante el reclamo de entidades financieras y compañías extrabancarias de cobros sobre lo costoso y complejo de almacenar y transportar tantos billetes, el Directorio del BCRA había optado en enero por avanzar con la impresión de billetes de mas alta denominación y utilizar diseños ya existentes pertenecientes a la familia "Heroínas y Héroes de la Patria".

Lo paradójico es que un Gobierno que tiene la libertad como mantra haya elegido a la superpotencia asiática, gobernada con mano ferrea por el Partido Comunista Chino, como proveedor de los nuevos billetes. Pese a que Milei aseguró en campaña que "no haría negocios con comunistas", se impusieron las fuerzas del mercado o, mejor dicho, del Estado chino.

La provisión de billetes desde China no comenzó con Milei, sino que se remonta a tiempos del kirchnerismo. Durante el paso de Miguel Pesce por la presidencia del Banco Central, el billete de mas alta denominación, de \$ 2000, se confeccionó en las imprentas de la China Banknote Printing and Minting Corporation (CBPM). En 2023, 90 millones de esos billetes llegaron al país.

Así, se sumaron a unos 250 millones de \$1000 impresos en España, y otros 90 millones de la misma denominación provenientes de Brasil.



Empezan a fluir los dólares de las liquidaciones del campo.

CINCO RUEDAS PARA CERRAR EL MES

Superclásico del mercado: en abril el plazo fijo vuelve a ganarle al dólar

Los plazo fijo rinden 6% en el mes mientras que el dólar libre acumula hasta ahora 2,5% de alza. Puntapié inicial de la liquidación del campo y del "trimestre de oro". Expectativas para mayo

— Guillermo Laborda
— glaborda@cronista.com

En los mercados, el superclásico financiero pasa por las colocaciones a plazo fijo en pesos contra las apuestas al dólar. Históricamente ha sido así en la Argentina, especialmente desde la década de los '80. Sólo durante la Convertibilidad este superclásico no se jugó ante el esquema de tipo de cambio fijo de "1 a 1" que se mantuvo desde abril de 1991 hasta diciembre del 2001. Desde la asunción de Javier Milei, el peso viene siendo la mejor opción y abril, restando cinco jornadas para el fin de mes, no sería la excepción.

Quien realizó un plazo fijo a principios de mes está deven-gando un rendimiento de casi 6 por ciento. El BCRA hace dos semanas disminuyó las tasas y seguramente siga este accionar en mayo acompañando la reducción de la inflación. Del otro lado, el dólar libre viene acumulando una suba de 2,5% con el cierre ayer a 1035 pesos. Pero

si se toma como referencia al CCL, esta variante viene mostrando una caída de 2,4% en lo que va de abril.

Hay que recordar que aun rigen restricciones a la compra de dólares, el cepo, que traban la libre flotación de la moneda norteamericana. Un superclásico pero con la cancha inclinada. Igualmente se está ingresando en el trimestre de oro para el BCRA por la liquidación de divisas de la cosecha de soja. Ayer, de hecho, el BCRA volvió a adquirir unos u\$s 304 millones, por lo que, merced a la intervención en el MLC, ya acumula compras por u\$s 14.304 millones en la gestión Milei.

Los super rendimientos en pesos que se vieron en los primeros meses del año, cuando la tasa del BCRA se ubicaba en 100% anual difícilmente puedan volver a verse. En tanto y en cuanto avance el plan Milei, esas altas ganancias en dólares con el "carry trade" no se repetirían simplemente por los niveles más razonables de las tasas

alejados ya de una altísima inflación como la observada en enero y febrero. Del mismo modo, si se confirma el rumbo del plan económico, con reducción gradual de la inflación, el dólar tampoco tendrá justificaciones para saltos bruscos.

Lo que sí van creciendo dudas es sobre el "atraso cambiario". El propio Javier Milei descartó en el Foro Liao Liao el viernes pasado la posibilidad de que haya una aceleración del ritmo de subas del dólar oficial, del 2% mensual vigente desde el 13 de diciembre pasado. En teoría en junio deberían ir eliminando restricciones o variantes del cepo vigente, incluso la abolición del "dólar blend" un invento de la gestión kirchnerista que consiste aplicar un mix del dólar oficial y del "contado con liqui" para las ventas de los exportadores.

Lo más probable es que gradualmente el BCRA vaya eliminando restricciones e incluso se mantengan algunas más allá de julio. ¿Podrá volverse a la compra de dólares para ahorristas sin límite y por home banking? Difícilmente sea en junio. Las prioridades del BCRA pasan por atender la demanda de importaciones, que terminan afectando la actividad económica.

Más allá de que las ganancias del carry trade se van reduciendo, siguen siendo altas en términos internacionales. Un rendimiento de 5% en dólares se da en un año en EE.UU. Por ello es que mayo, si depara un nuevo triunfo de las colocaciones en pesos a tasa en este superclásico, será por un margen reducido. El análisis entonces pasa a ser el siguiente: ¿amerita si la ganancia esperada es baja, apostar al peso? Por el momento los ahorristas no salen del plazo fijo, con las bajas expectativas existentes sobre un salto cambiario. Por el momento. Estamos en Argentina.

ROLLEARÁN U\$S 4900 MILLONES

Se acerca en dos meses un fuerte vencimiento del swap con China

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

La activación del segundo tramo del swap con China había sido el 18 de octubre del año pasado, por 47.000 millones de RMB, equivalentes a u\$s 6500 millones, pero hubo u\$s 1600 millones que no se utilizaron, según pudo saber este diario por fuentes involucradas con las negociaciones bilaterales, ya que el BCRA no da información al respecto, por considerarlo un tema confidencial.

Son u\$s 4900 millones que pudieron ser aplicados a objetivos de desarrollo del comercio bilateral y a la estabilidad de los mercados financieros en la Argentina, según se estableció en octubre pasado entre los titulares del BCRA de entonces, Miguel Pesce, y del PBoC, Pan Gongsheng, que habían realizaron un encuentro técnico en el marco del MOU (Memorandum of Understanding) que tiene cuatro áreas de acción: investigaciones económicas, internacionales, Superintendencia y Operaciones.

En consecuencia, son estos u\$s 4900 millones lo que se debe pagar en cuatro cuotas, correspondientes a junio, julio, agosto y septiembre. Son dólares que el Banco Central no tiene líquidos en sus reservas, que recién ahora pasaron a estar en *break even* luego del rojo que heredó de la administración anterior, conducida por Miguel Pesce.

El presidente del Banco Central, Santiago Bausili, confirmó que antes de fin de mes viajará a China sin dar motivos precisos, lo que encendió rumores en el mercado sobre la posible renovación de este swap, de modo de *rollearlo* hacia adelante, entre seis meses y un año, para darle algo de margen al BCRA en momentos de abogo financiero como los actuales, donde buscan dólares de todos lados para desarmar el cepo cuanto antes.

Sin embargo, quienes siguen el tema aseguran que, si fuese para cancelarlo, ni siquiera viajaría. Por eso, creen que es para mantenerlo, ni siquiera para ampliarlo, porque no necesitan la plata, sino simplemente a modo de precaución, para tenerlo de reserva, justamente en las reservas del BCRA, para el momento en que se abra el cepo cambiario de forma definitiva.

La tasa que se paga por el

swap es confidencial, pero quienes siguen el tema aseguran que es del 6,6%, porque es 400 puntos básicos por encima de la tasa Shibor, que está en el 2,6% anual. Shibor son las iniciales de Shanghai InterBank Offered Rate, que es la tasa promedio de 18 bancos comerciales.

Para Fabio Sarantí, CEO de Win Securities, el viaje de Bausili es para renovar el swap hasta que el Central recupere reservas: "Ya quedó claro que la Argentina con China no se va a pelear, pese al ruido que hubo al principio de la campaña. Lo van a mantener el swap, ni siquiera subirlo, ya que no necesitan la plata, sino que lo van a hacer solamente como precaución para tener esos dólares para el momento en que abran el cepo".

Gustavo Quintana, de PR Corredores de Cambio, coincide

●● La activación del segundo tramo del swap con China había sido el 18 de octubre del año pasado, equivalente a u\$s 6500 millones

●● Pero hubo u\$s 1600 millones que no se utilizaron, según pudo saber este diario por fuentes involucradas con la operación

que el viaje puede tratarse de un intento de reflotar el swap para utilizarlo como reserva en caso de liberar el cepo.

"Todo es posible la verdad. Creo que la posibilidad que se puede dar es la de ver en que estado está el convenio firmado, posibilidades de reflotarlo y montos. La ventaja es que teóricamente pueden sumarlos como reservas, la desventaja es que siguen siendo chino dependientes en este tema y con la regularización de los pagos de importaciones vencidas, su uso es menos importante".

Para Juan Manuel Carnevale, especialista en mercados de capitales, la activación del swap no es más que inflar las reservas de forma artificial, lo que le genera un costo al país que es confidencial.

"Hay que tener en cuenta el elevadísimo déficit comercial con China y analizar que piden a cambio de eso, tanto a nivel financiero como político. Incluso, si Estados Unidos nos presta plata, estarían contentos si fuese para cancelar deuda con China", completa.

RESILIENTES AL "HIGHER FOR LONGER" DE LA FED

Bonos en dólares suben pese al viento de frente global

Los títulos argentinos se vieron favorecidos por la expectativa de hasta seis bajas de tasas de la Fed, que ahora sería una sola. Cuáles son los factores locales que los impulsan a precios máximos

Julián Yosovitch

jyosovitch@cronista.com

Los bonos subieron ayer más de 2% y cerraron en máximos. Esto se da pese a un contexto global más tenso, en el que se desplomaron las chances de ver bajas de tasas de la Fed este año.

Tras una serie de datos económicos de inflación, consumo y empleo, las chances de ver una baja de tasas en Estados Unidos colapsaron desde el 80% a comienzo de año al 20% actualmente. Bajar la tasa de interés implica aplicar política mone-

taria expansiva (laxa) y se suele hacer cuando la economía se está entriando, es decir, baja el nivel de actividad, hay menos consumo y sube el desempleo. Nada de eso está pasando hoy. Por ello, el mercado ahora solo espera una baja de tasas, que podría darse como temprano en septiembre. De esta manera, se configura el escenario de tasas altas por más tiempo, o "higher for longer" de la Fed.

IMPACTO EN BONOS LOCALES

A partir de este cambio de expectativas, las tasas de los bonos

••• "La acumulación de reservas será el factor más importante para disipar el riesgo de default de corto plazo", dijo Yarde Buller.

••• "Que las condiciones financieras se endurezcan supone un desafío extra para la Argentina", dijeron desde Consultatio.

del Tesoro se dispararon, lo cual implicó una fuerte caída en el precio de dichos títulos (la tasa se mueve en forma inversa al precio del bono). La mayor volatilidad en el mercado de bonos de EE.UU. implica también un riesgo para el resto de las curvas a nivel global, incluida la renta fija argentina. Si bien los bonos locales se la rebuscaron para mantenerse en máximos, la volatilidad estuvo motivada por los factores globales.

Hoy el 61% del riesgo país argentino está explicado por variables locales, mientras que

el 17% está explicado por el riesgo país de Latinoamérica y el 22% por los bonos del tesoro estadounidense. En un contexto en el que el escenario global se torna más adverso, la dependencia de las variables locales se vuelve más importante para permitir que la mejora en los bonos perdure.

Desde Consultatio advierten que el endurecimiento de las condiciones financieras impone un desafío extra para la Argentina y remarcaron que las variables locales se tornan más importantes para la deuda. "En este contexto, se vuelve más apremiante que el gobierno pueda lograr el apoyo del Congreso para poder darle sostenibilidad en el tiempo a las mejoras que obtuvo en el frente fiscal, monetario y externo".

Adrian Yarde Buller, estratega de Facimex Valores, considera que las variables locales resultan claves para la dinámica de los bonos. "La acumulación de reservas será el factor más importante para disipar el riesgo de default de corto plazo, por su efecto sobre la liquidez. El avance de la consolidación fiscal, por su impacto sobre la sostenibilidad de la deuda, y la popularidad del gobierno, como señal de sostenibilidad social del camino elegido, serán otros 2 drivers de la compresión", dijo.



Crece la volatilidad en los bonos debido al contexto global incierto.



De lunes a viernes un nuevo capítulo para vos.



Podcast

Economía al día

El Podcast de El Cronista, que todas las mañanas te cuenta qué pasa y te hace la economía más fácil.

▶ SEGUINOS



Google Podcasts

Apple Podcasts

© El Cronista

Negocios



Sube el peso de la financiación en las ventas de 0 km

En marzo, hubo 9862 prendas de vehículos nuevos, una caída del 24,8% pero la mayor proporción (38,2%) sobre potenciales en 15 meses

LA COMPAÑÍA ENERGÉTICA DIVERSIFICA NEGOCIOS

Central Puerto invierte u\$s 7,3 millones en la dueña de un proyecto de oro nacional



El grupo nacional -liderado por Guillermo Reca, Carlos Miguens-Bemberg y Eduardo Escasany- está interesado en crecer en minería

La mayor empresa privada de generación eléctrica del país compró el 4% de AbraSilver, una compañía al frente del proyecto de plata y oro Diablillos, en Salta, y el de cobre La Coipita, en San Juan

— Florencia Lendoiro
— flendoiro@cronista.com

Central Puerto, la mayor empresa privada de generación eléctrica de la Argentina, anunció una importante inversión en la minera AbraSilver, una compañía al frente del proyecto de plata y oro Diablillos, en Salta, y el de cobre La Coipita, en San Juan.

La inversión de este grupo nacional, liderado por Guillermo Reca, Carlos Miguens-Bemberg y Eduardo Escasany, será de 10 millones de dólares

canadienses (unos u\$s 7,3 millones), por un contrato de suscripción de acciones que le otorga derecho de participación del 4% del capital accionario de AbraSilver Resource Corp.

El capital será destinado en principio a Diablillos, aunque la minería está hoy en la mira de Central Puerto para la diversificación de sus negocios.

De hecho, en su comunicación a la Comisión Nacional de Valores, Central Puerto indica que está "confiada que esta adquisición supone una gran oportunidad de expansión y

El desembolso de Central Puerto será destinado en principio a Diablillos, aunque hay otros proyectos en estudio

La transacción se concretaría con la aceptación de la TSX Venture Exchange, estimada para el viernes.

diversificación" de su actividad. Y que espera que la transacción, sujeta a ciertas condiciones como la aceptación por parte de la TSX Venture Exchange, se concrete el 26 de abril de 2024.

AbraSilver informó que la inversión que recibirá en total es de 20 millones de dólares canadienses ya que la colocación privada sin intermediación de acciones ordinarias suma, además de la filial de Central Puerto, a Kinross Gold Corporation, a un precio de suscripción de 0,40 dólar canadiense por acción ordinaria. Sendas compañías recibirán 4% de las acciones ordinarias en circulación.

Kinross es un gigante minero canadiense que por primera vez invierte en Argentina pero que tiene entre sus activos de más de u\$s 45.000 millones, operaciones en Chile, Brasil y África.

Tanto Central Puerto como

Kinross tendrán participación accionaria y formarán un comité asesor técnico y un comité estratégico y operativo. En el primero, Central Puerto tendrá un miembro mientras que Kinross y AbraSilver, con expertise en la evaluación de proyectos de exploración, tendrán dos cada una.

En cambio, en el comité estratégico, tendrán dos miembros Central Puerto y dos AbraSilver. Allí, es importante el valor agregado de Central Puerto ya que el comité se encarga de todo el financiamiento local, temas impositivos, las relaciones con reguladores y el gobierno entre otros aspectos donde la compañía tiene experiencia.

El capital recibido se usará para la exploración y desarrollo de Diablillos. Pero aun así, la letra chica, aseguran desde la minera, incluye que las empresas "formarán una asociación regional para explorar y comprar conjuntamente nuevos proyectos en Argentina centrados en plata, oro y cobre".

"A través de esta transacción, AbraSilver está bien financiada para una estrategia dual para avanzar agresivamente en el proyecto Diablillos hacia una decisión de producción y acelerar nuestros esfuerzos de exploración", dijo John Miniotis, presidente y director ejecutivo de AbraSilver.

Central Puerto es la empresa eléctrica privada más grande de la Argentina, en potencia instalada y generación, e integra una lista de grandes compañías que ingresaron a la minería argentina con fuertes inversiones.

Luego de la adquisición de la ex Central Costanera por u\$s 48 millones el año pasado y con la diversificación de actividades con el ingreso a la minería, la compañía gana además la posibilidad de despegarse en parte de negocios regulados.

AbraSilver, por su lado, suscribió una opción sobre el proyecto La Coipita con Teck, por el que puede financiar hasta u\$s 20 millones en gastos de exploración y otros pagos para ganar hasta un 80% de participación.



La oferta de alquileres en CABA creció más de 130% desde diciembre, según datos del Cucicba

RINDEN 4,4% ANUAL, EL DOBLE QUE EN 2021

Mejora la rentabilidad de los alquileres en Capital Federal

El retorno mejora como consecuencia del fin de la Ley de Alquileres, a pesar de que los precios desaceleraron su suba, según Reporte Inmobiliario. En algunos barrios, supera el 5 por ciento

— Belén Fernández
— bfernandez@cronista.com

Alquilar un departamento vuelve a ser atractivo para los inversores que apuestan en ladrillo. Es que la rentabilidad que genera se duplicó en sólo tres años. Además, tras derogarse la Ley de Alquileres, por decreto, volvieron a hacerse contratos libres entre las partes, con actualizaciones al ritmo del IPC.

Según datos de Reporte Inmobiliario, en marzo, el promedio de la rentabilidad bruta de los departamentos usados de uno a cuatro ambientes alcanzó el 4,44% anual en dólares. Se trata del doble de lo que se obtenía hace tres años, cuando alcanzó su piso histórico y apenas llegaba al 2 por ciento.

Hay un dato clave para los inversores. Este retorno es el que se consigue el primer mes del alquiler. Luego, la rentabilidad va bajando como consecuencia de la inflación. Pero, ahora, con

los contratos libres entre las partes, se actualizan los índices con mayor frecuencia.

Es que, luego del DNU del presidente Javier Milei en donde se deroga la Ley de Alquileres, los contratos volvieron a hacerse de forma libre. La mayoría se firma por dos años, con actualizaciones bimestrales que siguen el ritmo de la inflación.

“Resulta válido señalar que, al recurrirse mayoritariamente en los nuevos contratos a un ajuste en periodos mas breves, la renta resulta mas estable tornando algo mas atractiva la inversion. Antes, con la vigencia de la Ley de Alquileres, que impedía actualizar antes del año y, luego, a los seis meses y con un índice prefijado que quedaba por debajo de la inflación, se provocaban rápidamente una caída del precio real del alquiler y una profunda merma de la rentabilidad frente a un contexto de altísimo crecimiento de precios”, explicó Jose Rozados, director de

Reporte Inmobiliario.

La mayor rentabilidad se da a pesar de que los precios de los alquileres comenzaron a desacelerar su suba en los últimos meses, como producto de mayor oferta en el mercado.

Según los datos difundidos por el Colegio Único de Corredores Inmobiliarios (Cucicba), los valores reales de los alquileres cayeron un 30%. La explicación: la oferta creció mas de 130% desde diciembre.

Según los datos relevados en el informe, los departamentos de tres ambientes son los que brindan la renta bruta anual mas alta, alcanzando el 4,63% en promedio. Los de dos y tres ambientes arrojaron en marzo un retorno del 4,45% y del 4,35%, respectivamente.

La explicación es sencilla: las unidades grandes son las mas buscadas; por ende, son aquellas que tienen valores de alquileres más altos. Además, existe una oferta mas reducida.

Por ejemplo, un departamento en alquiler de tres ambientes en Palermo, el barrio mas demandado, tiene un valor promedio de \$ 1,5 millones.

En los departamentos de dos ambientes, entre los barrios mas rentables, sobresalen Monserrat, Floresta, Constitución y Abasto; el retorno anual promedio supera el 5,5 por ciento.

Esto se explica porque, en estos barrios, los departamentos a la venta bajaron fuertemente sus valores. Pero los precios de los alquileres se mantuvieron altos. “Hoy, por \$ 60.000, se consigue un dos ambientes y se alquila a un precio similar al de Boedo o Saavedra”, explicó Rozados.

Por ejemplo, en la zona de Floresta, se necesitan, en promedio, \$ 400.000 para alquilar un departamento de dos ambientes. En Palermo, esa suma asciende a \$ 500.000 al mes.

EL M2 VALE LO MISMO QUE EN CONSTITUCIÓN

Porto Galinhas busca atraer a inversores argentinos en ladrillos

— Belén Fernández
— bfernandez@cronista.com

El caribe brasileño, a menos de tres horas en avión de la Ciudad de Buenos Aires, atrae a los inversores argentinos. Porto Galinhas, al norte del país vecino, apunta a desarrollos con pequeñas unidades destinadas a Airbnb y que ofrecen una renta de más del 12% anual en dólares.

Con 17 kilómetros de costa y apenas 4000 habitantes, su potencial de crecimiento es grande. “Hoy, cada vez mas desarrolladores apuestan por la zona”, describen en Green Empreendimentos, firma 20 años de experiencia ya lleva construidos mas de 10 edificios en ese destino turístico.

“La tasa de ocupación es muy alta: en promedio, ronda el 85% anual. Se puede comprar la unidad y dejar que la administremos nosotros o hacerlo de forma individual. La mayoría opta por que lo operemos desde la inmobiliaria”, explicó Rozalia Maria, socia de la inmobiliaria Di Maria & Correia, también encargada de la administración mensual de los departamentos.

Las unidades mas chicas se venden a un precio base de u\$s 60.000 con ubicaciones frente al mar. Lo mismo que sale un monoambiente en Monserrat o Constitución.

Quienes optan por la administración de los inmuebles para alquiler temporario deben pagar en promedio el 20% del ingreso facturado a la inmobiliaria.

“Calculamos un precio de alquiler de u\$s 120 por día en temporada baja y de u\$s 170 por día en los meses de alta

demanda. Hay que tener en cuenta que solo abril, mayo y junio se consideran temporada baja, por lo que la renta en general es muy alta”, explicó la empresaria inmobiliaria.

Green Empreendimentos, que lanzó al mercado inmuebles chicos pensados 100% para alquiler temporario, con un promedio de 30 metros cuadrados, ya tiene el 20% de su cartera de clientes a los argentinos.

La empresa ofrece la posibilidad de comprar el inmueble en 10 cuotas mientras se desarrolla el edificio, que se calcula un plazo de 24 meses, o una vez finalizado.

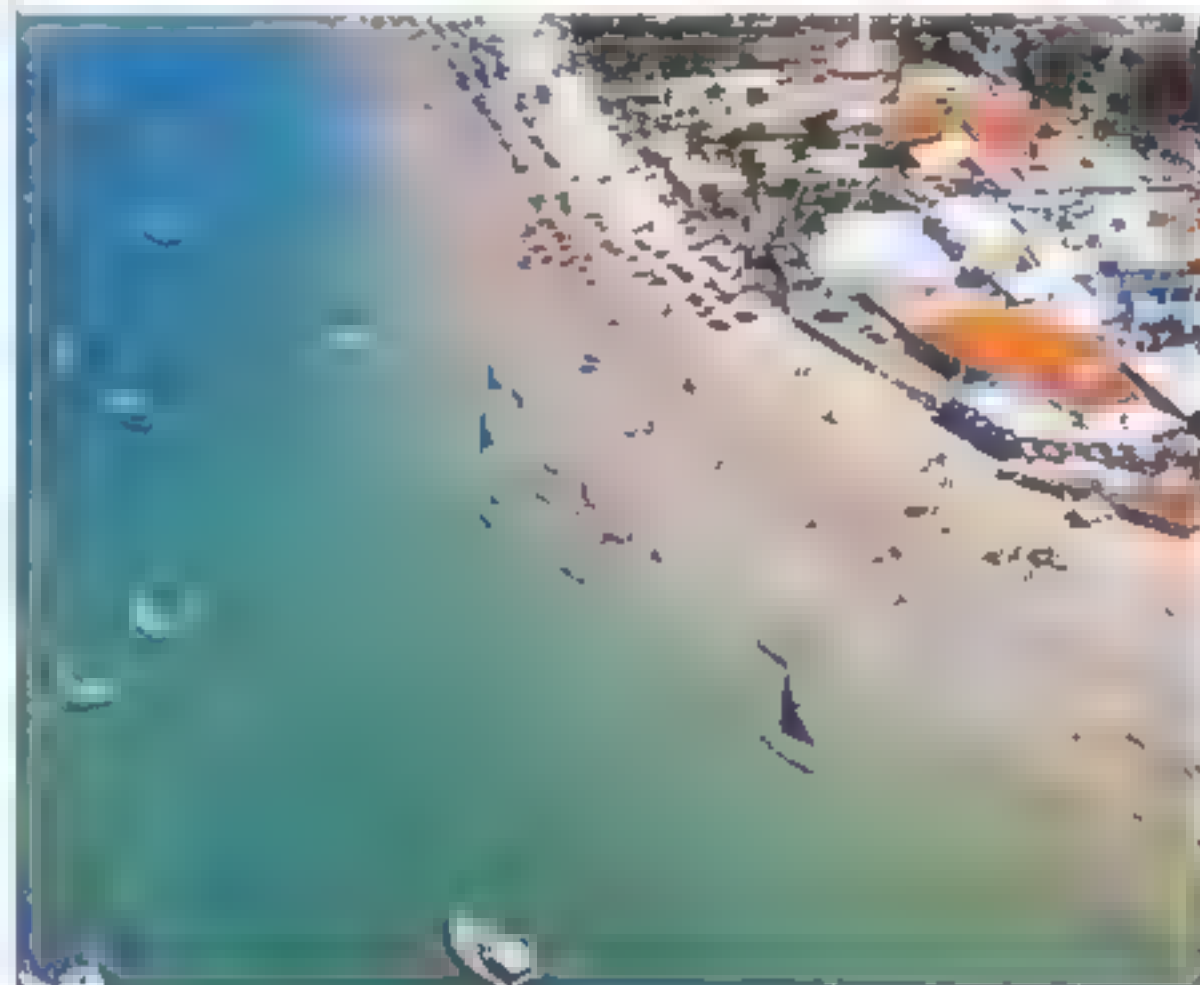
“Luego de que el Senado rechazó el DNU de Javier Milei, en donde está la derogación de la Ley de Alquileres, volvió a crecer

Gracias al ‘efecto Airbnb’, el balneario norteno ofrece una rentabilidad del 12% anual en dólares

el nivel de consultas. Cada vez mas argentinos miran a Brasil para hacer inversiones inmobiliarias”, agregan en la empresa.

Porto de Galinhas es uno de los destinos mas populares del país vecino. Considerado el “caribe brasileño”, está ubicado en el litoral del Estado de Pernambuco. Este balneario sobresale por sus aguas cristalinas y sus playas de arena blanca.

En 2023, el turismo de Porto de Galinhas aumentó un 19%. En julio, cuando comienza la temporada alta, se registró un crecimiento del 106% de pasajeros comparados con el mismo mes del año anterior.



El norte de Brasil solo tiene tres meses de temporada baja

TENDRÁ HASTA TRES APERTURAS AL AÑO

Bodega Amparo invierte \$ 1200 millones y busca triplicar sus tiendas



La séptima sucursal de Amparo se abrió en diciembre en Retiro

El objetivo de la cadena de vinotecas es llegar a 25 sucursales, con un plan de negocios a cinco años. El relanzamiento incluye un cambio de nombre, por su apuesta a los productos gourmet

— Ricardo Quesada
— rquesada@cronista.com

Hace 44 años, en un local situado en Paraguay y Juan B. Justo, en pleno Pacífico, el matrimonio compuesto por Juan Maldonado y Amparo Suárez abría Bodega Amparo, una vinería que trabajaba principalmente con las damajuanas y el vino a granel que llegaba en tren desde Mendoza. Enólogo de profesión, Maldonado realizaba una curaduría de los productos que recibía y los ofrecía al público del barrio.

De a poco, el boca a boca hizo conocida la marca, que empezó a vender, además, productos regionales de Mendoza y San Juan. Aceite de oliva, aceitunas, nueces y frutas desecadas complementaban la oferta de vinos.

“La idea era siempre explicarles a nuestros clientes qué producto se estaban llevando y,

llegado el caso, recomendarles qué comprar. Así nos hicimos conocidos y fuimos creciendo. Con los años, nuestros padres dieron un paso al costado y sus cinco hijos nos hicimos cargo del negocio. Hoy, en un mercado completamente distinto al de entonces, tenemos más de 100 empleados”, cuenta Juan Pablo Maldonado, presidente de la compañía que está en pleno proceso de cambio de marca para pasar a llamarse Amparo Mercado Gourmet.

En 2007 la compañía abrió su primera sucursal en Villa Urquiza. Con el correr de los años, sumó nuevas tiendas en Villa Devoto, La Imprenta, Núñez, Belgrano y, finalmente, Retiro, inaugurada en diciembre del año pasado. El objetivo, dice Maldonado, es llegar a 25 sucursales con un plan de negocios a cinco años.

“Por el momento, el crecimiento lo estamos llevando

adelante con fondos propios. Queremos abrir de a una tienda por semestre y hasta tres por año. Cada local demanda una inversión de u\$s 70.000 a u\$s 75.000”, agrega.

La expansión se da incluso en un contexto de caída del consumo, que en marzo llegó al 19%, según la consultora Focus Market, y a una contracción de las ventas de vino del 4,4% interanual en el primer bimestre del año. El motivo, explica Maldonado, es que sus clientes son del segmento ABC1, que no tuvo un golpe tan grande.

El año pasado, Amparo facturó \$ 4000 millones. Para 2024, la proyección es crecer un 20% por encima de la inflación.

“Vivimos en un submundo. Los clientes nos demandan que abramos locales. Vemos que hay muchos espacios para explorar porque no hay una cadena de vinoteca y productos gourmet de cercanía como Amparo”, dice y detalla que por el momento no tienen intenciones de salir de la ciudad de Buenos Aires.

Para este año, la compañía tiene planeado, además de la apertura de dos nuevas sucursales, la incorporación de una cámara frigorífica que les permita conservar mercadería fresca, como charcutería y quesos. En total, planean de-

Amparo facturó \$ 4000 millones en 2023. Este año proyecta crecer un 20% por encima de la inflación

La apertura de cada nuevo local de la compañía demanda una inversión de hasta u\$s 75.000

sembolsar \$ 1200 millones a lo largo del año.

Precisamente, la oferta de productos frescos está relacionada con el cambio de marca: “Tuvimos un cambio en la estrategia de marketing. En la bodega se guardan cosas, pero nosotros también vendemos frescos. Somos un mercado que ofrece productos de delicatessen”, dice.

En rigor, señala Maldonado, la vinoteca como negocio necesita de algún otro producto para ser sustentables. Por eso es común encontrar que para complementar se ofrece cris talería o se organizan catas.

“Nosotros elegimos desde el principio la venta de comestibles. Hoy nuestra facturación viene el 50% de los vinos. La otra mitad son los productos de mercado que ofrecemos. Por eso tenía sentido incorporar la palabra mercado en nuestro nombre”, cierra.

RELEVAMIENTO DE CREA

El campo cree que todavía no es buen momento para invertir

— El Cronista
— Buenos Aires

Luego de más de 100 días al frente de la Casa Rosada, las medidas económicas que implementó Javier Milei generaron un aumento en las expectativas de los empresarios agropecuarios. Según develó el más reciente relevamiento de CREA, el 62% de los productores del agro considera que no es un buen momento para realizar inversiones, a pesar de que, en su mayoría, creen que la situación económica del país podría mejorar para 2025.

Se trata de un número superior al registrado durante el último trimestre de 2023, cuando el 50% de los empresarios tenía una percepción negativa sobre el momento para realizar inversiones.

Según el informe, los resultados productivos de la campaña anterior, sumado a las desfavorables relaciones de precio, y las condiciones crediticias, “son algunos de los factores que podrían incidir en la toma de decisiones del empresariado”.

En este contexto, solo un 14% de los productores considera que es un buen momento para realizar algún tipo de desembolso. Se trata de inversiones que tendrán el fin de implementar procesos, equipos y tecnologías orientadas a mejorar la productividad o la eficiencia. El restante 24% cree que el contexto es indistinto.

“En los primeros 100 días del nuevo Gobierno se impulsaron importantes cambios económicos, necesarios (no suficientes) para comenzar a corregir los problemas heredados y que

afectaron al agro”, sostuvo el sondeo que realizó CREA (Consorcios Regionales de Experimentación Agrícola, una asociación civil sin fines de lucro conformado por 232 grupos, que, a su vez, se distribuyen en 19 regiones).

En este sentido, los factores que influyeron en el optimismo de los productores del sector para los próximos 12 meses fueron las mejoras en las condiciones climáticas, el sinceramiento del tipo de cambio, menor presión impositiva, incentivos a la inversión, así como también para la incorporación de tecnología.

Esto fue el puntapié inicial para que el sector fuera la principal industria del país en iniciar una recuperación. Según datos del organismo, el agro creció 11% interanual durante el primer trimestre del año. Esto fue “por las mejores condiciones

Pese a que hubo mejora de expectativas, el 62% de los productores aún piensa que no es un buen momento para invertir

climáticas”, explicó CREA.

Tras el fuerte impacto de la sequía en el sector, que provocó una caída en el ingreso de dólares, según la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), el complejo agrario exportó u\$s 19.742 millones en 2023.

A pesar de que se trata del valor más bajo desde 2009, y arroja una caída del 53% respecto a 2022, cuando se exportaron u\$s 39.501 millones, el organismo prevé una recuperación de, aproximadamente, 41% para 2024.



El agro creció 11% interanual durante el primer trimestre

Info Technology



Spotify, con audio en calidad HD

El popular servicio de streaming de música lanzará finalmente una esperada funcionalidad: sonido sin compresión y sin pérdida de detalles, que se ofrecerá como un servicio adicional

TENDENCIA TECNOLÓGICA

Las mini PC se vuelven más populares: el formato crece en hogares y empresas



Las Mini PCs ocupan muy poco espacio y seducen a los usuarios que no quieren un gabinete voluminoso en sus casas

Las computadoras de tamaño compacto ganan aceptación gracias a su bajo consumo de energía, poco requerimiento de espacio y versatilidad para realizar múltiples tareas

— Adrián Mansilla
— amansilla@cronista.com

La Mini PC es una idea que tiene ya varios años de presencia en el mercado, pero que recién en los últimos tiempos tuvo avances en su adopción masiva y ahora se proyecta una que serán cada vez más los usuarios de esta clase de dispositivos.

Tal vez, el modelo insignia de este segmento sea la Mac Mini de Apple, que demuestra que se puede tener una computadora útil para una gran variedad de usos en un gabinete compacto, sin necesidad de caer en los voluminosos tipo "torre" que anteriormente eran la norma.

La idea es atractiva: contar con la capacidad de procesamiento necesaria para estar conectado, trabajar y entretenerse con un equipo más económico que una PC tradicional o una notebook, y que ocupa "nada" de espacio en el hogar o en la oficina. De hecho, muchas Mini PC se pueden adosar a la parte trasera de un monitor y, así, quedan ocultas.

LA MINI PC, EN AUGE

El mercado de las computadoras Mini PC alcanzó un valor de 21.900 millones de dólares en 2023, según un informe de Virtue Market Research. Este relevamiento anticipa que las

En crecimiento, el mercado de Mini PCs superará los 30.000 millones de dólares hacia el año 2030

ventas llegarán a los u\$s 30.900 millones en 2030, en el marco de una expansión sostenida.

"Un factor clave para el crecimiento sostenido del mercado es la creciente demanda de soluciones compactas y energéticamente eficientes. A medida que las personas y las empresas priorizan las opciones rentables, ecológicas y que ahorran

espacio, las Mini PCs se convierten en la opción preferida. Su pequeño tamaño, menor consumo de energía y suficiente potencia le permitieron ganar popularidad, desde los hogares hasta las aplicaciones industriales", detallaron desde Virtue Market Research.

Asimismo, destacan que estos dispositivos cada vez más potentes y portátiles ofrecen varias funciones y capacidades que antes sólo estaban disponibles en las computadoras de escritorio. Y detallan: "La creciente demanda de mini PC en los mercados emergentes, especialmente en Asia Pacífico y América Latina, representa una oportunidad importante" para los fabricantes.

QUÉ OFRECEN LAS MINI PC

La mayoría de las PC compactas de nueva generación vienen en un formato estándar llamado Mini-ITX, que especifica motherboards de 17 x 17 cm y ga-

binetes que apenas superan esa medida. El área pequeña impone restricciones, pero fabricantes como HP, Lenovo, ASRock, Dell y Asus, entre otros, se las ingenian para crear equipos poderosos.

La versatilidad que pueda proveer el equipo al usuario depende del microprocesador integrado, y existe gran variedad. Por ejemplo, en los que equipos más baratos que se ven hoy en la Argentina, son populares los chips Intel Celeron J4025 y J4105, que son económicos y se destacan por su bajo consumo energético (10 W) y no por su desempeño. El último, de 4 núcleos, sin embargo, puede ser suficiente para usos de oficina, navegación y multimedia.

Si se quiere elevar la vara y apuntar más hacia la creación de contenidos, hay que buscar Mini PCs con procesadores de mayor potencia y consumo (entre los 25W y los 35W), como los Ryzen 5 4500u.

Luego, hay también equipos ya aptos para gaming y tareas más pesadas, que vienen —o en los que el usuario puede colocar por su cuenta— microprocesadores más potentes, pero que pueden requerir una mayor refrigeración, como son los chips de escritorio de Intel o AMD, con 8 núcleos o más, y consumos que superan los 65W.

En tanto, el mínimo de memoria recomendable hoy en día, para usos generales, es de 8 GB, pero hay equipos que ya ofrecen hoy una mayor cantidad o la posibilidad de que el usuario agregue luego.

LLEGARON PARA QUEDARSE

Además de los hogares, se espera que las computadoras mini ganen amplia aceptación en todo tipo de industrias. Su adopción estará dada tanto por las necesidades de cómputo que exige la transformación digital como por la acuciante cuestión energética: muchas Mini PC tienen un consumo eléctrico similar al de una notebook, lo que puede hacer una diferencia importante cuando se trata de corporaciones con gran cantidad de dispositivos.

Financial Times



Lula defiende su gestión económica

Brasil crecerá más de lo que "han dicho hasta ahora", dijo el mandatario, y añadió que el país también generará una mayor cantidad de empleos y una masa salarial por encima de lo esperado.

PRIMER JUICIO PENAL A UN PRESIDENTE DE EE.UU.

Acusan a Trump de intentar "corromper" las elecciones presidenciales de 2016

El magnate fue acusado por los fiscales de formar parte de una "conspiración coordinada y de larga duración" para silenciar a una actriz porno que lo había amenazado con ir a la prensa

— Joe Miller

Donald Trump intentó "corromper" las elecciones de 2016 cuando ordenó a su equipo que comprara el silencio de una actriz porno que amenazó con hacer públicas las acusaciones de una relación extramatrimonial, dijeron los fiscales de Manhattan durante los alegatos iniciales en el primer juicio penal contra un expresidente de Estados Unidos.

El abogado de Trump, Todd Blanche, replicó que su cliente estaba "revestido de inocencia" y que sólo intentaba "proteger a su familia, su reputación y su marca". El expresidente, de 77 años, "no estaba comprometido" con la forma en que los pagos fueron organizados o registrados por sus empleados, con los que él "no tenía nada que ver", añadió Blanche.

Los relatos contrapuestos de los hechos que forman el núcleo del caso de "pago por silencio" contra Trump se produjeron durante los intercambios iniciales del primer —y posiblemente único— juicio penal contra el candidato presidencial republicano antes de las elecciones de noviembre.

Mientras Trump se sentaba a unos metros de distancia en la mesa de la defensa en una fría sala de Manhattan el lunes por la mañana, con el ceño fruncido en silencio, los siete hombres y cinco mujeres del jurado escucharon al ayudante del fiscal de distrito Matthew Colangelo esbozar un plan de "atrapar y matar" supuestamente orquestado por el expresidente y su círculo íntimo para comprar el silencio de la actriz porno Stormy Daniels.

Daniels había amenazado con ir a la prensa con su historia de cómo tuvo una cita con la entonces estrella de reality

shows en 2006, dijo Colangelo, una revelación que habría sido aún más perjudicial para la campaña de Trump tras el furor causado por la publicación de un video de Access Hollywood, en la que se lo escuchaba jactarse de agarrar los genitales de las mujeres.

Colangelo añadió que Trump encubrió las transacciones detrás del pago de u\$s 130.000 porque "quería ocultar su conducta criminal y la de otros".

"Se trataba de una conspiración planificada, coordinada y de larga duración (...) para ayudar a Donald Trump a salir elegido mediante gastos ilegales", afirmó. "Fue fraude electoral, puro y simple".

Blanche dijo que Trump estaba haciendo frente a un intento "siniestro" de avergonzarlo con acusaciones falsas, y que había actuado de forma totalmente legal al tratar de suprimir la historia. "Van a ver que las empresas hacen eso todo el tiempo", dijo a los miembros del jurado, añadiendo: "No hay nada malo en intentar influir en unas elecciones: se llama democracia".

El inicio del juicio, de seis semanas de duración, se produce poco más de un año después de que el fiscal del distrito de Manhattan, Alvin Bragg, presentara los primeros cargos penales contra un expresidente de EE.UU., acusando a Trump de 34 delitos graves de falsificación de registros empresariales.

Como cualquier acusado penal, Trump debe asistir todos los días, un requisito del que se ha quejado que limitará su campaña de cara a las elecciones de noviembre. El tribunal hará pausas los miércoles si el caso avanza según lo previsto, dijo el juez Juan Merchan la semana pasada.

Trump arremetió contra el



Trump dice que la causa limitará su campaña de cara a las elecciones de noviembre. BLOOMBERG

"Fue fraude electoral, puro y simple", dijo ayudante del fiscal de distrito, Matthew Colangelo

Trump arremetió contra el tribunal y volvió a denunciar el caso como una caza de brujas

tribunal y los fiscales en las redes sociales y volvió a denunciar el caso como una caza de brujas a su entrada en la sala el lunes por la mañana. "Esto es una interferencia electoral, todo el mundo lo sabe", dijo a los periodistas el probable candidato republicano a la Casa Blanca en 2024.

Tras concluir los argumentos iniciales, el tribunal escuchó brevemente al primer testigo de

la acusación, el exeditor de National Enquirer, David Pecker, quien supuestamente participó en el esquema de "atrapar y matar" mediante la compra de derechos exclusivos de historias anti-Trump, y luego evitar que se publicaran.

La semana pasada, 12 miembros del jurado y seis suplentes fueron elegidos de una lista de casi 200 neoyorquinos del distrito de Manhattan, que fueron cuidadosamente investigados para asegurarse de que no tuvieran prejuicios insuperables hacia Trump. Todos dijeron que podían ser imparciales a la hora de decidir los hechos del caso, aunque algunos expresaron su desagrado por sus políticas y su persona.

El expresidente aún enfrenta cargos penales en tres tribunales diferentes por sus presuntos intentos de frustrar la transición pacífica del poder tras las elecciones de 2020 y por la retención de documentos clasificados en su mansión de Mar-a-

Lago, en Florida. No está claro cuándo irán a juicio los otros casos penales.

Trump también se enfrenta a una serie de procedimientos civiles, y está apelando contra una sentencia por fraude civil de casi u\$s 500 millones concedida al fiscal general de Nueva York a principios de este año. El lunes, un juez rechazó la petición del fiscal general para invalidar la fianza de u\$s 175 millones que Trump había depositado en ese caso, en un respiro para el expresidente.

A finales de esta semana se alcanzará otro hito en los problemas legales de Trump, cuando la Corte Suprema de EE.UU. escuche los argumentos sobre si puede reclamar la inmunidad presidencial por actos de los que ha sido acusado y que tuvieron lugar mientras estaba en el cargo. El resultado de ese desafío no influye en el caso de Nueva York, que ha sido presentado bajo la ley estatal en lugar de la federal.

REPERCUSIONES A 22 AÑOS

El 'default' argentino: la lucha por los u\$s 100.000 millones

El libro de Gregory Makoff se centra en las escaramuzas legales entre Argentina y los fondos buitre supervisadas por el polémico juez estadounidense, Thomas Griesa

— Robin Wigglesworth

El 25 de mayo de 2002, Jorge Bergoglio, entonces arzobispo de Buenos Aires, ofició una sobria misa en el tradicionalmente festivo día de la independencia de Argentina. El país estaba inmerso en una crisis económica de proporciones inmensas, que había desatado el caos político, los conflictos sociales y un default récord de u\$s 100.000 millones.

Bergoglio -ahora Papa Francisco- hizo una advertencia bíblica a los furiosos acreedores del país. Advirtiendo del "peligro de disolución", relató la historia de Zaqueo, un recaudador de impuestos que, tras dejar que Jesús se quedara a dormir, dio la mitad de su fortuna a los pobres. Argentina fue más allá, imponiendo poco después un "recorte" del 75% a sus acreedores.

Ese fue sólo el comienzo de lo que se convertiría en una saga de 15 años que sacudió el mundo financiero. Hasta la reestructuración de la deuda griega en 2012, fue la mayor quiebra soberana de la historia. Lo que la hizo la más notoria fue la inusitada guerra legal de trincheras entre Buenos Aires y sus acreedores, que cristalizó los temores latentes sobre el desordenado proceso de quiebra de los países. Por fin ha recibido el tratamiento que merece en el libro *Default*, de Gregory Makoff.

Las quiebras gubernamentales son fascinantes porque son una apasionante mezcla de finanzas, economía, política, geopolítica y derecho. El bien documentado relato de Makoff se centra sobre todo en este último aspecto: las escaramuzas legales entre Argentina y los fondos buitre, su némesis, supervisadas

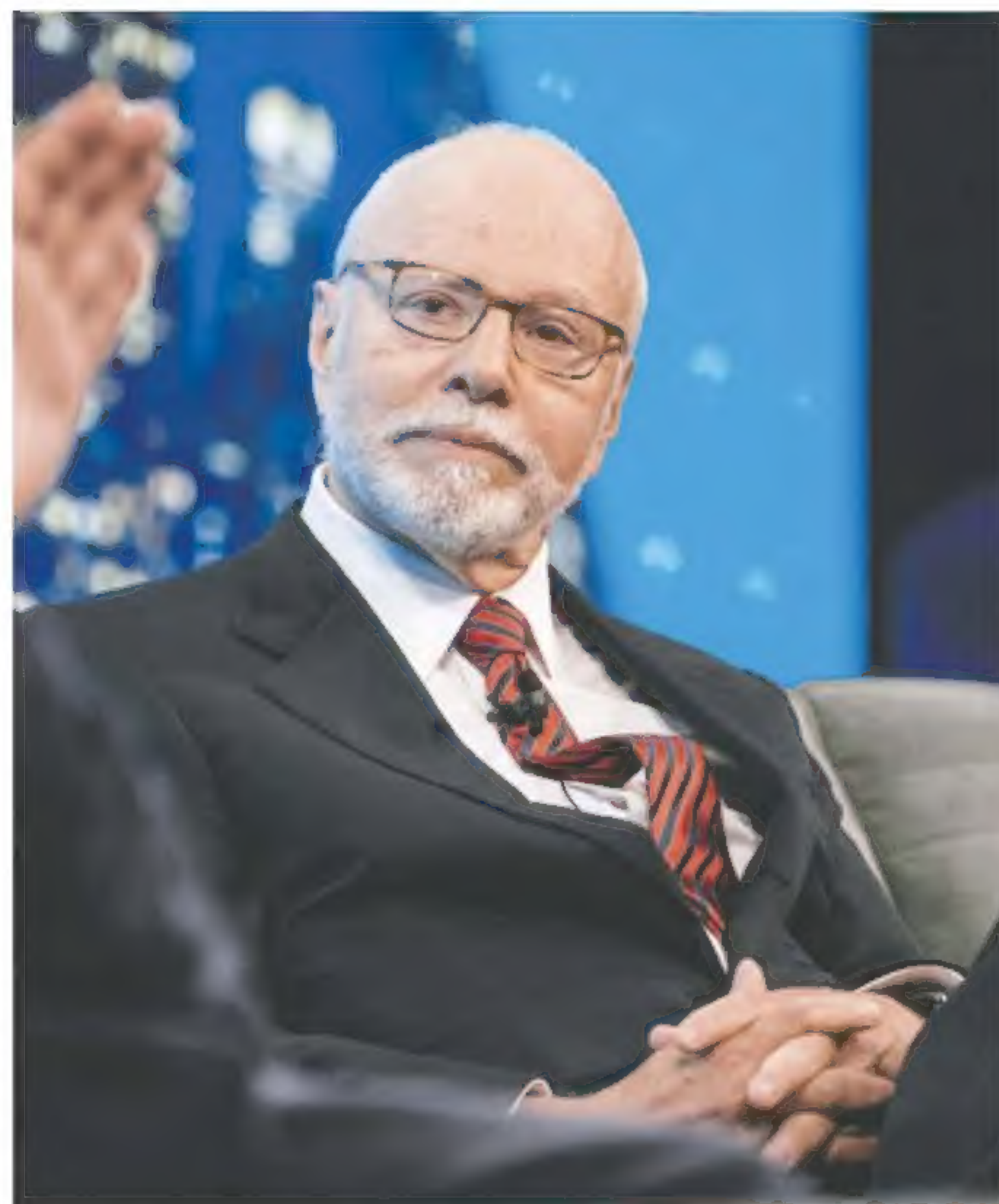
por el cada vez más irritable juez estadounidense Thomas Griesa.

El alcance era inmenso. Los pasivos de Argentina consistían en 152 instrumentos diferentes en siete divisas y ocho jurisdicciones legales. Además de una galería de hedge funds y gestores de dinero internacionales, incluía a más de medio millón de inversores ordinarios en lugares como Italia. Esto dio lugar a 181 demandas judiciales sólo en el Distrito Sur de Nueva York.

Los acreedores que se negaron a aceptar las duras condiciones de reestructuración de Argentina -dirigidos por el fondo Elliott Management de Paul Singer- recorrieron el mundo en busca de botines argentinos que pudieran embargar. Esto incluía las reservas del Banco Central, los ingresos de la oficina de correos en el extranjero, satélites, el avión presidencial - y, memorablemente, una fragata ceremonial, cuando visitó Ghana.

Todos estos esfuerzos fracasaron, hasta que en 2012 se produjo un giro notable en los acontecimientos. La firme negativa de Argentina a pagar las sentencias en su contra llevó finalmente al iracundo Griesa, en cuyo tribunal recayó el caso de los bonos de la ley neoyorquina, a tomar medidas radicales. Aceptó la creativa interpretación de Elliott de una oscura cláusula legal de los bonos argentinos llamada *pari passu*. Esto significaba que Buenos Aires tendría que pagar a los *holdouts* si quería mantenerse al día con los nuevos bonos que había emitido como parte de sus acuerdos de reestructuración de 2005 y 2010 con la mayoría de sus acreedores.

En opinión del juez, el efecto pernicioso de la "ilegalidad" de Argentina -que definió como el



Paul Singer, fundador de Elliott Management, que lideró a los acreedores privados. BLOOMBERG

Los pasivos de Argentina consistían en 152 instrumentos diferentes en siete divisas y ocho jurisdicciones legales

Las quiebras gubernamentales son una apasionante mezcla de finanzas, economía, geopolítica y derecho

"incumplimiento deliberado y continuado de las obligaciones más claras" - exigía una acción tan drástica.

Y funcionó. En un principio, Argentina volvió a dejar de pagar su deuda antes de que los odiados "buitres" liderados por Elliott recibieran ni un céntimo. Pero cuando Mauricio Macri fue elegido en 2015, llegó a un acuerdo multimillonario con los *holdouts*.

El caso provocó un escalofrío en el mundo de la deuda soberana, dado que podría echar por tierra los intentos de cualquier país de salir de una crisis de deuda. Si un acreedor puede rechazar una oferta de reestructuración y mantenerla co-

mo rehén hasta que se le pague íntegramente, ¿por qué alguien iba a aceptar un acuerdo?

Elliott ha argumentado que el caso argentino es único, dada su actitud "contumaz", la peculiar redacción de su fatídica cláusula *pari passu* y una ley nacional especialmente mal pensada que pretendía explícitamente relegar a los *holdouts* a un vacío legal. Es cierto que Argentina es un caso extremo. Por desgracia, los precedentes suelen forjarse con casos extremos.

Para cualquier persona interesada en el tema, el libro de Makoff es una visión escrupulosamente justa y exhaustiva del juicio del siglo por la deuda soberana, incluso si los lectores en general pueden tener dificultades para disfrutar de las complejidades de los argumentos jurídicos en torno al *champerity*, la Ley de Inmidades Soberanas Extranjeras, los argumentos alter-ego y la infame cláusula *pari passu*.

¿Qué podemos aprender de *Default*? Para Argentina, el desenlace no fue feliz. Macri fue derrotado en 2019, el país fracasó en otro programa del FMI y entró en default por novena vez en 2020. Hoy, muchos temen un décimo default bajo el nuevo presidente Javier Milei. No es de extrañar que un juego de mesa

llamado Deuda Eterna se convirtiera en un éxito.

Los temores de que la enorme ganancia inesperada de los *holdouts* argentinos desatara el caos en la reestructuración de la deuda soberana no se han hecho realidad, en parte gracias a la creciente inclusión de "cláusulas de acción colectiva" en los bonos. Estas cláusulas vinculan a todos los acreedores a un acuerdo alcanzado por una supermayoría.

Sin embargo, muchos bonos soberanos siguen sin incluir este tipo de cláusulas. También pueden verse obstaculizados por los *holdouts* que se agrupan en torno a títulos específicos, como ha ocurrido en el caso de un bono de Sri Lanka de u\$s 1000 millones. Por encima de todo, los temores a demandas por imitación se han visto eclipsados por la aparición de una amenaza mayor. China, gran prestamista del mundo en desarrollo, ha desempeñado un papel poco útil en los esfuerzos por resolver las posteriores crisis de deuda de países como Zambia.

Dada la falta de un régimen de quiebra para países, la reestructuración de la deuda soberana probablemente seguirá siendo un juego de *whack-a-mole*: golpear un problema, y otro saltará en otro lugar.



HOY

MIN

18°

MÁX

20°

MAÑANA



MIN

10°

MÁX

19°

JUEVES



MIN

14°

MÁX

19°



B Lado B

Cuatro de cada 10 libros se compran en la Ciudad de Buenos Aires



La novela juvenil es uno de los segmentos que más se mueve, como así también los libros de psicología

En un contexto de caída de ventas, este 23 de abril se conmemora el Día Internacional del Libro. El viernes arranca la clásica feria

— Juliana Monferrán
— jmonferran@cronista.com

La Ciudad de Buenos Aires es, por lejos, la zona del país donde más se lee, con el 41% de las ventas. A CABA la sigue el AMBA y alrededores, con un 19% y luego Córdoba, Rosario, Mendoza como grandes ciudades que completan el otro 40 por ciento de la torta.

Los números surgen del primer Índice de Lectura que lanzó la librería online Buscalibre en conmemoración del Día Internacional del Libro que se celebra

todos los años el 23 de abril.

“La Argentina tiene uno de los públicos leyentes más grandes de Latinoamérica y hoy el e-commerce nos permite conseguir a través de un catálogo web libros internacionales que no son fáciles de conseguir, y que lleguen a domicilio en cuestión de clicks”, destacó Tomás Meabe, country manager de la firma que nació en Chile y que hoy ofrece en su catálogo un 30% de publicaciones de afuera.

A pesar que, desde la Cámara Argentina del Libro anunciaron caída de ventas del 40% a principio de este año, según Meabe,

en 2023, las ventas online de libros, crecieron un 20% más que en 2022, y para 2024 esperan un crecimiento del 30% en todos los países en los que están.

Sin embargo, el ejecutivo reconoce que, en la Argentina, el inicio del año fue muy duro, con una caída de diciembre a hoy del 25 por ciento.

LOS MÁS VENDIDO

Según arrojó el relevamiento de Buscalibre, Psicología, Desarrollo Personal, Novela Juvenil y Fantasía son los géneros más buscados. “Las novelas juveniles es uno de los segmentos que más se mueve. Los compran jóvenes

entre 18 y 40 años que tienen sus comunidades de lectura en las redes y son seguidores de influencers de lectura, que cada vez hay más”, contó Meabe.

En cuanto a los autores más leídos en la Argentina, el índice muestra que los preferidos son argentinos con excepción del nobel de literatura Gabriel García Márquez y Rebecca Yarros, una autora bestseller del New York Times. Los argentinos son: Majali Tajés, Gabriel Rolón; Estanislao Bachrach, Jessica Rivas y Malena Heim.

Según el índice de Buscalibre, se destacan las fechas como Black Friday, Cybermonday y la época de fiestas de fin de año como los momentos en que más ejemplares se venden online. “Luego tenemos las temporadas como la escolar (febrero-marzo), abril en el Mes del Libro, y mayo cuando se realiza la Feria del Libro. También hay fechas puntuales como Día de la

Madre y de las infancias”, detalló el representante de la firma que tiene presencia en Perú, México, Colombia, España, los EE.UU. y, hace dos meses, en Ecuador e Inglaterra.

A la Argentina llegó por primera vez en 2012. Sin embargo, en 2013, con el cierre de las importaciones, dejó de operar y volvió en 2016. “Arrancamos de a poquito desde casa y en la pandemia explotó. Ahora tenemos un depósito de 700 m2 y este año nos vamos a mudar a uno del doble del tamaño”, contó Meabe, quien apunta a hacer conocida la marca y crecer en la venta de libros locales, que también exporta a los demás países donde la firma opera.

Con el crecimiento de estos años, la librería además cambió el modelo de negocios. “Antes trabajábamos por pedidos, hoy ya lo hacemos por consignación y acortamos mucho los tiempos de entrega”, señaló.